

AR05



ANNUAL  
REPORT  
1971





MAR 1 1972



## HIGHLIGHTS

|   | 1971          | 1970          |
|---|---------------|---------------|
| Pulp and paper products manufactured (tons) | 1,100,000     | 1,212,000     |
| Sales, less delivery expenses               | \$183,509,000 | \$180,538,000 |
| Mining income                               | 1,216,000     | 2,886,000     |
| Depreciation                                | 13,267,000    | 13,451,000    |
| Interest on long-term debt                  | 4,271,000     | 4,567,000     |
| Income taxes (credit)                       | (172,000)     | 2,497,000     |
| Net profit from operations                  | 1,109,000     | 3,821,000     |
| — per common share                          | 0.10          | 0.38          |
| Net earnings                                | 1,202,000     | 4,086,000     |
| — per common share                          | 0.11          | 0.41          |
| Cash flow                                   | 13,677,000    | 19,355,000    |
| — per common share                          | 1.40          | 1.98          |
| Dividends declared per common share         | 0.10          | 0.49          |
| Working capital                             | 80,789,000    | 78,666,000    |
| Expenditures on fixed assets                | 7,830,000     | 8,962,000     |
| Long-term debt                              | 65,634,000    | 69,938,000    |
| Common shareholders' equity                 | 167,834,000   | 167,750,000   |

## CONTENTS

|    |                            |
|----|----------------------------|
| 2  | Directors and Officers     |
| 3  | Report to the Shareholders |
| 4  | Sales and production       |
| 5  | Capital expenditures       |
| 7  | Accounting policy          |
| 8  | Financial statements       |
| 15 | Auditors' report           |
| 16 | Ten-year review            |
| 18 | The Price Group            |

*The cover and contents of this report have been  
printed on stock manufactured by Price —*

*Cover — .014 Pricekote*

*Pages 1 & 2 and 7 to 18 — 40 lb. kraft wrapper*

*Pages 3 to 6 — 45 lb. Saguenay HBX groundwood printing paper*



## DIRECTORS

- Sir Max Aitken, Bt., D.S.O., D.F.C. *Chairman, Beaverbrook Newspapers Limited, London, England*
- \*William A. Arbuckle *Chairman, Canadian Board of The Standard Life Assurance Company, Montreal, Que.*
- \*Frank E. Case *Chairman of the Board, Montreal Trust Company, Montreal, Que.*
- Sir Neill Cooper-Key *Vice-Chairman, Associated Newspapers Group Limited, London, England*
- \*Alan S. Gordon *Vice-Chairman, Merrill Lynch, Royal Securities Limited, Montreal, Que.*
- The Hon. Vere Harmsworth *Chairman, Associated Newspapers Group Limited, London, England*
- Guy Hudon *Advocate, Montreal, Que.*
- A. A. Labreque *Vice-President, The Price Company Limited, Quebec, Que.*
- \*Roger Létourneau *Partner – Létourneau, Stein, Marseille, Delisle & LaRue, Quebec, Que.*
- \*T. R. Moore *Chairman of the Board and President, The Price Company Limited, Quebec, Que.*
- \*R. E. Morrow, D.F.C. *Counsel-Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montreal, Que.*
- D. Stewart Patterson, O.B.E. *Director, Morgan Trust Company, Montreal, Que.*
- F. J. Ryan *Partner – Stirling, Ryan, Goodridge, Caule, Gushue & Goodridge, St. John's, Nfld.*
- John Thomson *Chairman, Northcliffe Newspapers Group Limited, London, England*
- E. D. H. Wilkinson *Partner – Russell & DuMoulin, Vancouver, B.C.*

\*Members of the Executive Committee

## OFFICERS

- T. R. Moore *Chairman of the Board and President*
- R. E. Morrow, D.F.C. *Vice-Chairman of the Board*
- G. C. Brown *Vice-President, Paper and Allied Products*
- R. D. Duncan *Vice-President, Development*
- W. J. Johnston *Vice-President, Forest Products*
- A. A. Labreque *Vice-President, Secretary and General Counsel*
- R. E. Membrey *Vice-President, Finance*
- E. L. Neal, D.F.C. *Vice-President*
- C. R. Tittermore *Vice-President*
- W. R. Brooke *Treasurer*
- H. C. Warner *Controller*
- J. LeBoutillier *Assistant Secretary*
- H. C. Reid *Assistant Treasurer*

Transfer Agents Montreal Trust Company *Calgary, Halifax, Montreal, Regina, Saint John, N.B., Toronto and Vancouver*

Registrars The Royal Trust Company *Calgary, Halifax, Montreal, Regina, Saint John, N.B., Toronto and Vancouver*

Auditors Price Waterhouse & Co. *Montreal*

Shares Listed – Montreal Stock Exchange and The Toronto Stock Exchange



The economic difficulties and uncertainties which the pulp and paper industry faced in 1970 persisted and intensified through 1971. Profit margins remained low and the return on invested capital was completely inadequate.

### Sales and Earnings

The Price Group's sales totalled \$183.5 million in 1971, an increase of \$3 million over 1970, as the effect of lower newsprint shipments was more than offset by improved deliveries of lumber, converted and resale products, and groundwood printing papers. Net earnings amounted to \$1.2 million or 11 cents per common share after preferred dividends, as compared with \$4.1 million or 41 cents per common share in 1970. The increase in the value of the Canadian dollar, expressed in U.S. funds, since it was allowed to float after 31st May 1970 reduced sales and before-tax profits for 1971 by \$7.6 million. Other significant adverse factors were the weak market for newsprint, which resulted in prolonged mill shutdowns, and lower mining income, which was partly due to labour difficulties. Sales and production figures are set out in the schedule on the following page.

### Working Capital

In order to preserve the Price Group's working capital position, expenditures on fixed assets were kept to a minimum and no dividends were declared on common shares after the first quarter of the year. Inventories were reduced as part of a long-range program and, with the newsprint facility in the southern United States now in full commercial operation, it is expected that a lower finished goods inventory can be maintained in the future. During the year, bank loans were paid off and, at the year end, cash and short-term investments totalled \$8.5 million. Working capital was \$80.8 million, as compared with \$78.7 million at the end of 1970.

### Newsprint

Because of the generally weak demand for newsprint in world markets, the Price Group's Canadian newsprint mills were forced to schedule a considerable amount of shutdown time in 1971. On the average, these mills were each shut down

for the equivalent of approximately two calendar months. As a result, total newsprint production for the year, including Price's 50 per cent of the tonnage manufactured at the jointly-owned mill at DeRidder, Louisiana, was 964,000 tons, down 118,000 tons or 10.9 per cent from 1970.

The output of the Canadian newsprint industry in 1971 was 8,297,000 tons, a decrease of 310,000 tons or 3.6 per cent from the previous year. The industry produced at an average rate of 82.6 per cent of capacity. The Price Group's newsprint sales totalled \$120 million, a decline of \$10 million or 7.5 per cent from 1970. Approximately 38 per cent of the Group's newsprint was sold outside of Canada and the United States in 1971 versus 42 per cent in 1970.

### Groundwood Printing Papers

Since the inception of the SAGUENAY line of groundwood specialty papers in 1970, the high performance level of the product and a well-oriented sales effort have resulted in a successful penetration of the market. This line of papers includes lightweight catalogue, directory, and the higher-quality groundwood printing sheets. The demand for these papers in the last half of 1971 matched machine capacity, and production in 1971 totalled 20,000 tons, more than double the 1970 output. Sales in 1971 amounted to \$3.1 million, as compared with \$1.1 million a year ago. It is expected that market reception of these products will continue to be good and that an annual production level of 25,000 tons will be achieved in the near future. With higher productivity and increasing operating experience, manufacturing costs are beginning to come into line, as expected.

### Kraft Pulp, Paper and Paperboard

A weakening in the world demand for kraft pulp became evident by mid-1970 and the market continued to be soft throughout 1971. The value of Price's pulp sales decreased slightly during the year. The demand for the Company's kraft papers and paperboards is largely dependent upon the general level of economic activity in Canada. Domestic markets became more active as retail sales gathered strength during the year, and Price was successful in substantially increasing its share



of the market for paperboard products. Competition from imports from the United States depressed the prices of kraft papers, but modest price increases were achieved late in the year as the United States market began to strengthen. Moderate increases in paperboard prices became effective in January 1972 and further improvements in kraft paper prices are expected as the year progresses.

### Lumber

The number of housing starts in both Canada and the United States increased markedly during 1971 and the improved demand for lumber, which became apparent by mid-June, continued throughout the balance of the year. Because of the stronger demand, it was possible to achieve some degree of price improvement. Price's three mills at Price and Shipshaw, Quebec, and at Terrace, British Columbia, produced a total of 127,000 Mf.b.m. of lumber in 1971, as compared with 103,000 Mf.b.m. in the previous year. Lumber inventories at all mills have been reduced to less than one month's production, the lowest level on record.

### Mining and Exploration

Income from the base metal mining operations at Buchans, Newfoundland, in 1971 amounted to

\$1.2 million before taxes, a sharp decrease from the \$2.9 million earned in 1970. The decline in income resulted from reduced output and sales of concentrates, higher production costs, and lower lead and copper prices. A strike which began on 21st June halted production at Buchans for 21 weeks. The mill treated 173,000 tons of ore and produced 3,879 tons of copper concentrates, 16,853 tons of lead concentrates, and 29,870 tons of zinc concentrates. Reserves of assured and probable ore remain adequate to support mine production for another seven to eight years.

Further diamond drilling at the Great Burnt Lake copper prospect in Newfoundland indicated a possible one million tons of ore with an average undiluted grade of 3.1 per cent copper. Several other geophysical and geochemical anomalies were drill tested during the year without encountering significant mineralization. Tests at the Canadian government pilot plant in Ottawa showed that a suitable tungsten concentrate could be produced from the Grey River tungsten deposit. Sullipek Mines Inc., in which Price has approximately a 25 per cent interest, was inactive during 1971.

Exploration programs were continued throughout the period, partly in association with partners. The Price Group's entire exploration program was reviewed during the year by a prominent firm of mining consultants. As a result of the recom-

|   | 1971                 | 1970                 |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Sales</b>  |                      |                      |
| Newsprint . . . . .                                     | \$120,051,000        | \$129,843,000        |
| Paperboard . . . . .                                    | 11,289,000           | 9,920,000            |
| Kraft paper . . . . .                                   | 8,142,000            | 9,028,000            |
| Groundwood printing papers . . . . .                    | 3,064,000            | 1,059,000            |
| Market pulp . . . . .                                   | 1,914,000            | 2,046,000            |
| Lumber . . . . .  | 18,091,000           | 10,018,000           |
| Converted and resale products of Price Wilson . . . . . | 20,958,000           | 18,624,000           |
|   | <u>\$183,509,000</u> | <u>\$180,538,000</u> |

|   |         |           |
|---|---------|-----------|
| <b>Production</b>                           |         |           |
| Newsprint — tons . . . . .                  | 964,000 | 1,082,000 |
| Paperboard — tons . . . . .                 | 59,000  | 58,000    |
| Kraft paper — tons . . . . .                | 44,000  | 47,000    |
| Groundwood printing papers — tons . . . . . | 20,000  | 7,000     |
| Market pulp — tons . . . . .                | 13,000  | 18,000    |
| 4 Lumber — M f.b.m. . . . .                 | 127,000 | 103,000   |



mendations received following this study, it is intended to concentrate exploration efforts in the general area around Buchans, Newfoundland, at least in the near future, and to curtail activities elsewhere.

### Industrial Relations

After operating close to full capacity for many years, reduced demand forced a marked curtailment of operations which, unfortunately, has brought about significant reductions in employment and employee income. Despite many problems, management and employees succeeded jointly in overcoming difficulties as they arose.

No major pulp and paper labour contracts were negotiated at the Canadian mills during 1971 since the existing contracts do not expire until 1973. Important woods labour agreements expire in 1972 and will have to be re-negotiated during the coming year. The labour contract at the mill at DeRidder, Louisiana, came up for renewal, and when agreement could not be reached, a strike was called. This strike began on 4th December 1971 and production was not resumed until 29th January 1972. The mine at Buchans, Newfoundland, also had a work stoppage during wage negotiations, with operations being shut down from 21st June 1971 to 15th November 1971 due to strike action.

### Research and Development

Despite adverse economic conditions, Price has maintained its research and development program because of the long-term benefits to be derived from this work. Expenditures in this area totalled over \$900,000 for the two years 1970 and 1971. The research of the Price Group is augmented through access to the results of the study programs carried out by the Pulp and Paper Research Institute of Canada, and a substantial portion of the Group's annual research budget is allocated

to the support of these programs.

In 1971, the Price Group's research and development effort was largely focused on groundwood, the principal component of the news sheet. A priority project is devoted to the utilization of wood wastes, and a groundwood of improved quality and reduced cost appears to be obtainable by using these materials. Other work is aimed at substantially increasing the strength of current types of groundwood, with the objective of reducing the proportion of the more expensive chemical pulp in newsprint. This would not only reduce costs but would also alleviate waste-disposal problems associated with the production of chemical pulps. Forestry research dealt mainly with the effects of mechanization on natural regeneration and with the assessment of the quantity and quality of growth after cutting. It was also directed towards determining the effects of fertilization and other silvicultural treatments on tree-stand increments.

### Capital Expenditures

Total expenditures on new fixed assets during 1971 amounted to \$7.8 million, which compares with the sum of just under \$9 million spent in 1970. These are the lowest levels of capital expenditure in the recent history of the Price Group, and reflect the need to maintain an adequate working capital position in the face of reduced earnings. They also reflect the fact that, under prevailing economic conditions, companies in the Canadian pulp and paper industry find it almost impossible to obtain an adequate return on new investments in fixed assets and, consequently, have little incentive to incur capital expenditures.

No major expansion projects were undertaken in 1971 and capital outlays were mainly for the purpose of keeping existing production facilities in good running order. These outlays are expected to be maintained at a low level in 1972, particularly

### Capital Expenditures – 1971

|  |                    |
|--|--------------------|
| Pollution control program                            | \$1,611,000        |
| General modernization and replacement of mill assets | 4,615,000          |
| Purchase and construction of new woods assets        | 1,604,000          |
|  | <u>\$7,830,000</u> |



during the first half of the year. Approximately \$1.6 million was spent on water pollution abatement equipment in 1971. This brings the Group's total expenditures for pollution control to \$5.6 million since 1965.

### **Outlook for the Canadian Pulp and Paper Industry**

Capacity has exceeded demand for the products of the pulp and paper industry for several years, and this condition can be expected to continue into 1972. The demand for pulps will continue to be weak, and low operating rates can be anticipated. The gap between world capacity and consumption of newsprint will probably narrow slightly in 1972 but the excess of capacity over demand is expected to be close to 2.6 million tons. This means that about 10 per cent of world newsprint production capacity will be idle during the coming year. Because the Canadian pulp and paper industry is export-oriented, its earnings are strongly influenced by the relationship between the Canadian and United States dollars. The exchange situation is much less favourable entering 1972 than it was at the end of May 1970, when the Canadian dollar was allowed to float, and it is unlikely that this situation will improve materially during the coming year. With increased labour, material and transportation costs, profit margins are expected to remain inadequate. Price increases will be modest because the Canadian newsprint industry is closely linked to that of the United States and Canadian newsprint is not likely to command a higher price than that received by United States suppliers. Means must be found in the future to permit Canadian producers to become competitive with their counterparts in the United States.

### **Outlook for the Price Group**

In view of the excess capacity which overhangs the world newsprint industry, it is quite possible that Price will not be able to operate its newsprint production facilities at full capacity during 1972. However, the Company will be extremely competitive in the market places of the world and it is hoped that mill shutdown time will be less than it was in 1971. Because of the disruption of the mining program and the depletion of concentrate

inventories as a result of the strike at Buchans, 1972 mining income is expected to be considerably lower than in 1971. Housing starts are likely to continue at high levels in both Canada and the United States in the coming year and Price's improved lumber operating rate is expected to be maintained.

At this point in time, it is difficult to be optimistic about the earnings outlook for 1972, but a reasonable improvement in economic conditions, particularly in North America, could make the situation look more attractive.

### **Board of Directors**

As Mr. H. Greville Smith reached the Company's retirement age for directors, he did not stand for re-election to the Board. Mr. Smith was first elected a director in 1958 and he has made a notable contribution to the progress of the Price Group during his term of service.

At the Annual Meeting of Shareholders held on 24th March 1971, Mr. E. D. H. Wilkinson was elected to the Board of Directors. Mr. Wilkinson is a Queen's Counsel and a partner in the legal firm of Messrs. Russell & DuMoulin of Vancouver. He is also a director of many other companies.

---

The Directors gratefully acknowledge the co-operation and loyalty of the men and women of the Price Group. Their skills and efforts constitute the Group's greatest strength in meeting the challenges of these difficult years.

Submitted on behalf of the Board,  
T. R. Moore  
*President*

Quebec, P.Q.  
21st February 1972



## ACCOUNTING POLICY

The consolidated financial statements of Price are assembled in accordance with generally accepted accounting principles and include the accounts of all subsidiaries, with provision for the interests of minority shareholders.

**Inventory Valuation** – Inventories are valued at the lower of cost or net realizable value. In general, inventories are carried at average cost which is less than their net realizable value.

**Fixed Assets and Depreciation** – Fixed assets are recorded at cost and depreciation is provided at rates considered adequate to amortize the cost over the productive lives of the assets. The main depreciation rates in use are: mill assets acquired after 1963 and kraft and paperboard facilities, 5% straight-line; mill assets acquired before the end of 1963, 10% reducing balance; woods assets, 30% reducing balance. Of total mill assets in operation at present, 62% are being depreciated on the straight-line basis and 38% on the reducing balance basis. No depreciation is provided on major new additions until they are completed and in normal commercial operation.

**Income Taxes** – Earnings are charged with income taxes relating to reported profits. Differences arise between such taxes and taxes currently payable due to including items of revenue and expense (such as depreciation) in reported profits in periods other than those in which they are taken up in the calculation of taxable income. These differences are reflected in Deferred Income Taxes on the balance sheet.

**Disposals** – Although an active company frequently changes its investments and disposes of used fixed assets, such transactions tend to occur irregularly. Therefore, net profit from regular operations is shown on the statement of earnings prior to reflecting the effect on net earnings of any profit or loss on sales of investments and fixed assets.

**Consistency** – The accounts are prepared on a basis consistent with previous years, except for occasional changes to take advantage of improved accounting practices, in which case the effect of any material change is duly noted.



**CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS** year ended 31st December

|  | 1971                | 1970                |
|--|---------------------|---------------------|
| Sales, less delivery expenses                                  | \$183,509,000       | \$180,538,000       |
| Mining income  | 1,216,000           | 2,886,000           |
| Investment income  | 272,000             | 497,000             |
| Gain on redemption of long-term debt                           | 327,000             | 521,000             |
|  | <u>185,324,000</u>  | <u>184,442,000</u>  |
| Cost of sales  | 150,991,000         | 142,463,000         |
| Selling expenses   | 7,165,000           | 8,198,000           |
| Administrative expenses  | 7,411,000           | 7,757,000           |
| Depreciation   | 13,267,000          | 13,451,000          |
| Depletion  | 464,000             | 553,000             |
| Interest on long-term debt                                     | 4,271,000           | 4,567,000           |
| Other interest   | 417,000             | 845,000             |
|  | <u>1,338,000</u>    | <u>6,608,000</u>    |
| Profit before income taxes and minority shareholders' interest |                     |                     |
| Income taxes (credit) (Note 6)                                 | (172,000)           | 2,497,000           |
| Minority shareholders' interest                                | 401,000             | 290,000             |
|  | <u>1,109,000</u>    | <u>3,821,000</u>    |
| Net profit from operations                                     |                     |                     |
| Profit on sales of investments and fixed assets                | 93,000              | 840,000             |
| Exchange loss on working capital items                         | —                   | (575,000)           |
|  | <u>\$ 1,202,000</u> | <u>\$ 4,086,000</u> |
| Net earnings   |                     |                     |
| Per common share (after preferred dividends):                  |                     |                     |
| Net profit from operations                                     | \$0.10              | \$0.38              |
| Net earnings   | 0.11                | 0.41                |

**CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS** year ended 31st December

|   | 1971                 | 1970                 |
|---|----------------------|----------------------|
| Retained earnings from previous years                       | \$ 88,876,000        | \$ 89,743,000        |
| Net earnings for the year                                   | <u>1,202,000</u>     | <u>4,086,000</u>     |
|   | 90,078,000           | 93,829,000           |
| Dividends on — 4% preferred shares                          | 150,000              | 150,000              |
| — common shares   | 968,000              | 4,721,000            |
| Reduction in Area Development Grant of a subsidiary company | —                    | 82,000               |
|   | <u>\$ 88,960,000</u> | <u>\$ 88,876,000</u> |
| Retained earnings at 31st December                          |                      |                      |





## CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS As ended 31st December

|   | 1971                | 1970                |
|---|---------------------|---------------------|
| <i>Source of Funds:</i>   |                     |                     |
| Net earnings . . . . .  | \$ 1,202,000        | \$ 4,086,000        |
| Depreciation . . . . .  | 13,267,000          | 13,451,000          |
| Depletion . . . . .   | 464,000             | 553,000             |
| Amortization of deferred charges (Note 3) . . . . .                   | 538,000             | 538,000             |
| Deferred income taxes (Note 6) . . . . .                              | (1,794,000)         | 727,000             |
| Cash flow from operations . . . . .                                   | 13,677,000          | 19,355,000          |
| Decrease in receivables not currently due . . . . .                   | 1,118,000           | 1,086,000           |
| Increase (decrease) in minority shareholders' interest . . . . .      | 274,000             | (56,000)            |
| Sale of investments . . . . .   | —                   | 1,840,000           |
| Issue of common shares . . . . .                                      | —                   | 4,000               |
|   | <u>15,069,000</u>   | <u>22,229,000</u>   |
| <i>Application of Funds:</i>  |                     |                     |
| Additions to fixed assets — net . . . . .                             | 7,426,000           | 8,732,000           |
| Decrease in long-term debt . . . . .                                  | 4,304,000           | 4,304,000           |
| Dividends . . . . .   | 1,118,000           | 4,871,000           |
| Purchase of investments . . . . .                                     | 98,000              | 255,000             |
| Reduction in Area Development Grant of a subsidiary company . . . . . | —                   | 82,000              |
|   | <u>12,946,000</u>   | <u>18,244,000</u>   |
| Increase in Working Capital . . . . .                                 | 2,123,000           | 3,985,000           |
| Working Capital at Beginning of Year . . . . .                        | 78,666,000          | 74,681,000          |
| Working Capital at End of Year . . . . .                              | <u>\$80,789,000</u> | <u>\$78,666,000</u> |



THE PRICE COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

**CONSOLIDATED BALANCE SHEET** at 31st December

| Assets   | 1971                 | 1970                 |
|--|----------------------|----------------------|
| <i>Current Assets:</i>   |                      |                      |
| Cash . . . . .   | \$ 3,595,000         | \$ 1,958,000         |
| Short-term investments, at cost (market value \$4,930,000) . . . . .       | 4,930,000            | 1,385,000            |
| Accounts receivable . . . . .  | 42,889,000           | 47,578,000           |
| Inventory, at lower of cost or net realizable value (Note 2) . . . . .     | 51,615,000           | 59,186,000           |
| Prepaid expenses . . . . .   | 1,185,000            | 1,192,000            |
|  | <u>104,114,000</u>   | <u>111,299,000</u>   |
| Deferred Charges (Note 3) . . . . .  | 1,054,000            | 1,592,000            |
| Liabilities not Currently Due . . . . .                                    | 3,667,000            | 4,785,000            |
| Deferred Income Taxes (Note 4) . . . . .                                   | 4,606,000            | 4,508,000            |
|  |                      |                      |
| Fixed Assets (Note 5) :  |                      |                      |
| Land, plant, equipment, timber limits and mining claims, at cost . . . . . | 384,419,000          | 377,759,000          |
| Less accumulated depreciation and depletion . . . . .                      | <u>202,407,000</u>   | <u>189,442,000</u>   |
|  | <u>182,012,000</u>   | <u>188,317,000</u>   |
|  |                      |                      |
|  | <u>\$295,453,000</u> | <u>\$310,501,000</u> |

*Approved on behalf of the Board*

G. H. Moore, Director

A. A. LaBrecque, Director





| Liabilities   | 1971                 | 1970                 |
|---|----------------------|----------------------|
| <i>Current Liabilities:</i>   |                      |                      |
| Bank loans (secured)  | \$ —                 | \$ 9,800,000         |
| Accounts payable and accrued liabilities  | 16,508,000           | 16,759,000           |
| Dividends payable   | 75,000               | 1,043,000            |
| Income and other taxes payable  | 2,750,000            | 727,000              |
| Long-term debt due within one year (Note 7)   | 3,992,000            | 4,304,000            |
|   | <u>23,325,000</u>    | <u>32,633,000</u>    |
| Deferred Income Taxes (Note 6)  | 28,745,000           | 30,539,000           |
| Long-Term Debt (Note 7)   | 65,634,000           | 69,938,000           |
| Minority Shareholders' Interest in Subsidiary Companies                                   | 6,165,000            | 5,891,000            |
| <i>Shareholders' Equity:</i>  |                      |                      |
| 4% Cumulative redeemable preferred shares of \$100 par value<br>(redeemable at \$101) —   |                      |                      |
| Authorized and issued — 50,000 shares, less 12,500<br>shares redeemed                     | 3,750,000            | 3,750,000            |
| 5.6% Cumulative redeemable preferred shares of \$100 par value<br>(redeemable at \$110) — |                      |                      |
| Authorized and unissued — 600,000 shares  | —                    | —                    |
| Common shares without nominal or par value —  |                      |                      |
| Authorized — 15,000,000 shares ;  |                      |                      |
| issued — 9,684,766 shares (Note 8)  | 78,874,000           | 78,874,000           |
| Retained earnings   | 88,960,000           | 88,876,000           |
|   | <u>171,584,000</u>   | <u>171,500,000</u>   |
|   | <u>\$295,453,000</u> | <u>\$310,501,000</u> |



## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

## Note 1. Principles of Consolidation

The accompanying financial statements consolidate the accounts of The Price Company Limited and all its subsidiary companies.

Current assets and current liabilities in foreign currencies have been converted to Canadian dollars at exchange rates in effect at 31st December; long-term debt, including the portion due within one year, has been converted at rates in effect when the debt was incurred; and items included in net earnings have been converted at exchange rates prevailing during the year.

## Note 2. Inventories

|  | 1971                | 1970                |
|--|---------------------|---------------------|
| Finished products . . . . .                          | \$13,481,000        | \$16,758,000        |
| Pulpwood and sawlogs . . . . .                       | 17,504,000          | 21,496,000          |
| Expenditures on current logging operations . . . . . | 9,697,000           | 10,219,000          |
| Operating supplies and materials . . . . .           | 10,833,000          | 10,713,000          |
|  | <u>\$51,515,000</u> | <u>\$59,186,000</u> |

## Note 3. Deferred Charges

include \$937,000 representing the unamortized portion of preproduction and start-up expenses for new paper machines which are being amortized over the first five years of normal commercial operation.

## Note 4. Investments

|  | 1971               | 1970               |
|--|--------------------|--------------------|
| Marketable shares (market value \$2,254,000) . . . . . | \$2,969,000        | \$2,969,000        |
| Other investments . . . . .                            | 1,637,000          | 1,539,000          |
|  | <u>\$4,606,000</u> | <u>\$4,508,000</u> |

Marketable shares at 31st December 1971 are recorded at 31st December 1954 market value and other investments, which were acquired for business purposes, are recorded at cost.



## Note 5. Fixed Assets

|  | 1971                 | 1970                 |
|--|----------------------|----------------------|
| Pulp and paper mills, converting facilities and sawmills | \$285,169,000        | \$279,801,000        |
| Water power rights and developments                      | 45,553,000           | 45,399,000           |
|  | <u>330,722,000</u>   | <u>325,200,000</u>   |
| Less : Accumulated depreciation                          | 163,468,000          | 162,320,000          |
|  | <u>167,254,000</u>   | <u>162,872,000</u>   |
| Timber limits and woods assets                           | 53,447,000           | 52,309,000           |
| Less : Accumulated depreciation and depletion            | 38,939,000           | 37,114,000           |
|  | <u>14,508,000</u>    | <u>15,195,000</u>    |
| Mining rights  | 250,000              | 250,000              |
|  | <u>\$182,012,000</u> | <u>\$168,317,000</u> |

## Note 6. Income Taxes

Income taxes shown on the earnings statement relate to reported operating results, and Deferred Income Taxes on the balance sheet reflects the differences which arise between such taxes and taxes currently payable due to items of revenue and expense (such as depreciation) being included in reported profits in periods other than those in which they are included in the calculation of taxable income.

Excluding non-taxable income, such as dividends from taxable Canadian corporations and capital gains on the redemption of long-term debt, operations other than mining resulted in a loss for the year 1971. Due to this, plus the fact that mining income is taxed at a much lower effective rate than other income, income taxes for the year show as a small credit on the earnings statement.



## Note 7. Long-Term Debt

|   | 1971                | 1970                |
|---|---------------------|---------------------|
| <i>The Price Company Limited</i> —  |                     |                     |
| 5 1/2% Sinking Fund Debentures, Series A, due 1982<br>(sinking fund requirements—\$1,200,000 annually to 1981;<br>\$140,000 of 1972 requirements were purchased and<br>cancelled in 1971) | \$15,755,000        | \$17,100,000        |
| 6 1/2% Sinking Fund Debentures, Series B, due 1987<br>(sinking fund requirements—\$1,300,000 annually to 1986;<br>\$167,000 of 1972 requirements were purchased and<br>cancelled in 1971) | 27,233,000          | 28,700,000          |
| <i>Glenside Pulp and Paper Company Ltd.</i> —   |                     |                     |
| 8 1/2% Sinking Fund Notes due 1985—<br>\$15,560,000 U.S. (sinking fund requirements—<br>\$1,110,000 U.S. annually to 1984)  | 16,783,000          | 17,981,000          |
| 6% Subordinated Sinking Fund Notes due 1986—<br>\$7,040,000 U.S. (sinking fund requirements—<br>\$1,80,000 U.S. annually to 1985)   | 7,568,000           | 8,084,000           |
| 6% Junior Subordinated Debentures due 1987—<br>\$2,000,000 U.S.   | 2,151,000           | 2,151,000           |
| <i>Skaena Forest Products Ltd.</i> —  |                     |                     |
| 8.1% Industrial Development Bank loan secured by certain fixed<br>assets, payable in monthly instalments of \$7,557   | 136,000             | 226,000             |
|   | <u>69,626,000</u>   | <u>74,242,000</u>   |
| Less: Amount due within one year  | <u>3,992,000</u>    | <u>4,304,000</u>    |
|   | <u>\$65,634,000</u> | <u>\$69,938,000</u> |

## Note 8. Common Shares

Under the Price Group Employees Share Purchase Plan, employees are permitted to purchase common shares of Price on an instalment basis through payroll deductions. Of 251,966 shares reserved under the Plan at 31st December 1971, subscriptions were outstanding for approximately 66,000 shares at \$6.64 per share. Subscribers have the right to cancel their subscriptions at any time up to 31st May 1972.

## Note 9. Remuneration of Directors and Senior Officers

The aggregate direct remuneration paid by the Company and its subsidiaries to the directors and senior officers of the Company during the year ended 31st December 1971 was \$606,000.





#### Note 10. Capital Commitments

An estimated \$3,500,000 will be required to complete approved capital projects.

#### Note 11. Material Contractual Obligations in Respect of Long-Term Leases

The Company is committed to future rentals aggregating \$609,000 in respect of vessels leased under charter agreements.

#### Note 12. Unfunded Pension Benefits

The most recent independent actuarial reports indicate that the single sum liability for unfunded past-service pension benefits not provided for in the accounts at 31st December 1971 is approximately \$7,400,000 and that, at the rate of Company contributions, the Pension Plan will be fully funded, in accordance with the Supplemental Pension Plans Act of Quebec, by 31st December 1990.

### AUDITORS' REPORT

#### PRICE WATERHOUSE & CO. CHARTERED ACCOUNTANTS

2 PLACE VILLE MARIE  
MONTREAL 113

1st February 1972

#### To the Shareholders of The Price Company Limited

We have examined the consolidated balance sheet of The Price Company Limited and Subsidiary Companies at 31st December 1971 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended, and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination of the financial statements of The Price Company Limited and those subsidiaries of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other subsidiaries.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Companies examined by us and the audited statements furnished to us, these consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the Companies at 31st December 1971 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

*Price Waterhouse & Co.*  
Auditors



## TEN-YEAR REVIEW

|  | 1971      | 1970      | 1969      |
|--|-----------|-----------|-----------|
| <i>Sales and Earnings: (\$000's)</i>                         |           |           |           |
| Sales, less delivery expenses                                | \$183,509 | \$180,538 | \$185,710 |
| Mining income  | 1,216     | 2,886     | 3,853     |
| Investment income  | 272       | 497       | 465       |
| Gain on redemption of long-term debt                         | 327       | 521       | —         |
| Cost of sales, selling and administrative expenses           | 165,567   | 158,418   | 154,664   |
| Depreciation   | 13,267    | 13,451    | 13,209    |
| Depletion  | 464       | 553       | 491       |
| Interest expense   | 4,688     | 5,412     | 5,700     |
| Income taxes (credit)  | (172)     | 2,497     | 6,610     |
| Minority shareholders' interest                              | 401       | 290       | 759       |
| Net profit from operations                                   | 1,109     | 3,821     | 8,595     |
| Net earnings   | 1,202     | 4,086     | 9,345     |
| Cash flow  | 13,677    | 19,355    | 26,834    |
| <i>Financial Position: (\$000's)</i>                         |           |           |           |
| Working capital  | \$ 80,789 | \$ 78,666 | \$ 74,681 |
| Net fixed assets   | 182,012   | 188,317   | 193,589   |
| Expenditures on fixed assets                                 | 7,830     | 8,962     | 14,146    |
| Long-term debt   | 65,634    | 69,938    | 74,242    |
| Common shareholders' equity                                  | 167,834   | 167,750   | 168,613   |
| Common shares outstanding at year end (thousands of shares)* | 9,685     | 9,685     | 9,684     |
| Number of common shareholders at year end                    | 13,390    | 14,283    | 14,207    |
| <i>Per Common Share:*</i>                                    |           |           |           |
| Net profit from operations —                                 |           |           |           |
| Forest products  | \$0.02    | \$0.19    | \$0.62    |
| Mining   | 0.08      | 0.19      | 0.25      |
| Total  | 0.10      | 0.38      | 0.87      |
| Net earnings   | 0.11      | 0.41      | 0.95      |
| Cash flow  | 1.40      | 1.98      | 2.76      |
| Dividends declared   | 0.10      | 0.49      | 0.75      |
| Book value   | 17.33     | 17.32     | 17.41     |
| <i>Production:</i>   |           |           |           |
| Newsprint — tons   | 964,000   | 1,082,000 | 1,061,000 |
| Paperboard — tons  | 59,000    | 58,000    | 55,000    |
| Kraft paper — tons   | 44,000    | 47,000    | 49,000    |
| Groundwood printing papers — tons                            | 20,000    | 7,000     | —         |
| Market pulp — tons   | 13,000    | 18,000    | 16,000    |
| Lumber — M f.b.m.  | 127,000   | 103,000   | 135,000   |
| Number of permanent employees at year end                    | 5,691     | 5,860     | 5,811     |

\*Figures for the years 1962 to 1965 have been adjusted to reflect the 3 for 1 subdivision of common shares in 1966.





| 1968      | 1967      | 1966      | 1965      | 1964      | 1963      | 1962      |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| \$162,650 | \$150,479 | \$151,605 | \$134,271 | \$132,931 | \$116,283 | \$107,673 |
| 3,471     | 2,414     | 2,406     | 4,387     | 5,916     | 1,898     | 959       |
| 358       | 1,066     | 1,155     | 1,114     | 780       | 723       | 368       |
| 188       | —         | 44        | 14        | 37        | 20        | 18        |
| 140,711   | 121,954   | 121,498   | 108,873   | 105,406   | 96,370    | 88,041    |
| 10,666    | 9,827     | 9,622     | 9,340     | 8,759     | 6,047     | 5,438     |
| 494       | 542       | 451       | 414       | 344       | 366       | 413       |
| 5,009     | 3,644     | 2,335     | 2,597     | 2,716     | 2,422     | 983       |
| 3,534     | 8,597     | 9,395     | 7,355     | 10,030    | 7,129     | 7,430     |
| 281       | 95        | 495       | 667       | 103       | (743)     | (464)     |
| 5,972     | 9,300     | 10,914    | 10,540    | 12,300    | 7,333     | 7,177     |
| 7,385     | 10,615    | 12,026    | 11,046    | 12,570    | 7,765     | 7,575     |
| 19,656    | 28,438    | 29,669    | 23,771    | 24,067    | 15,865    | 15,302    |
| \$ 77,883 | \$ 77,593 | \$ 71,516 | \$ 77,033 | \$ 77,091 | \$ 68,957 | \$ 62,412 |
| 188,183   | 186,654   | 155,982   | 127,428   | 124,954   | 123,118   | 118,771   |
| 13,816    | 41,749    | 38,928    | 13,278    | 11,214    | 14,166    | 24,488    |
| 78,210    | 80,626    | 51,626    | 41,875    | 46,409    | 46,778    | 40,381    |
| 166,155   | 164,598   | 162,326   | 157,883   | 153,518   | 146,215   | 144,965   |
| 9,533     | 9,533     | 9,533     | 9,533     | 9,533     | 9,533     | 9,533     |
| 15,165    | 15,369    | 13,443    | 11,762    | 11,446    | 11,935    | 10,477    |
| \$0.37    | \$0.79    | \$0.96    | \$0.78    | \$0.86    | \$0.61    | \$0.67    |
| 0.24      | 0.17      | 0.17      | 0.31      | 0.41      | 0.14      | 0.07      |
| 0.61      | 0.96      | 1.13      | 1.09      | 1.27      | 0.75      | 0.74      |
| 0.76      | 1.10      | 1.25      | 1.14      | 1.33      | 0.80      | 0.78      |
| 2.05      | 2.97      | 3.10      | 2.48      | 2.51      | 1.65      | 1.59      |
| 0.75      | 0.75      | 0.78      | 0.67      | 0.67      | 0.67      | 0.67      |
| 17.43     | 17.27     | 17.03     | 16.56     | 16.10     | 15.34     | 15.21     |
| 959,000   | 884,000   | 875,000   | 795,000   | 790,000   | 662,000   | 689,000   |
| 57,000    | 53,000    | 53,000    | 47,000    | 42,000    | 35,000    | 37,000    |
| 52,000    | 51,000    | 50,000    | 45,000    | 39,000    | 29,000    | 12,000    |
| 6,000     | 11,000    | 59,000    | 66,000    | 68,000    | 85,000    | 76,000    |
| 89,000    | 75,000    | 41,000    | 37,000    | 35,000    | 44,000    | 43,000    |
| 5,620     | 5,676     | 5,670     | 5,496     | 5,440     | 5,383     | 5,313     |





## THE PRICE GROUP

### **The Price Company Limited**

*(incorporated in Quebec)*

Newsprint, groundwood printing papers, paperboard, kraft, and kraft pulp and lumber manufacturing  
Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

### **Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited**

*(incorporated in Newfoundland - 99.8% owned)*

Newsprint manufacturing  
Head Office: Grand Falls, Newfoundland

### **Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.**

*(incorporated in Quebec - 51% owned)*

Newsprint manufacturing  
Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

### **Boise-Price Southern Newsprint Corporation**

*(incorporated in Delaware - 50% owned)*

Newsprint manufacturing

### **Skeena Forest Products Ltd.**

*(incorporated in British Columbia)*

Lumber manufacturing and sales; hemlock, cedar and sitka spruce  
Head Office: 2695 Granville Street, Vancouver, B.C.

### **Price Paper Corporation**

*(incorporated in Delaware)*

Newsprint, groundwood printing papers and market pulp sales

Head Office: 50 Rockefeller Plaza, New York, N.Y.

Branch Offices:

800 Dorchester Blvd. West, Montreal, P.Q.

135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois

2 Canal Street, New Orleans, Louisiana

C. P. 100 550, Buenos Aires, Argentina

### **Price Paper Limited**

*(incorporated in the United Kingdom)*

Newsprint, paperboard and kraft paper sales  
Head Office: Blackfriars House, New Bridge Street, London EC4V 6DB, England

### **Price Kraft and Paperboard Corporation**

*(incorporated in Quebec)*

Offices: 800 Dorchester Blvd. West, Montreal, P.Q.  
797 Don Mills Road, Don Mills, Ont.

#### *Paperboard - Coated and Uncoated*

Solid bleached and white lined boards for folding carton manufacture, and many specialties such as bottle cap board, closure cap boards and paper plate grades

#### *Kraft Papers - Unbleached*

Wrappings, multiwall sack kraft, grocery bag and sack kraft, waxing, gumming, asphaltting and duplexing krafts, and other specialty grades for converting

#### *Kraft Linerboard*

### **Price Lumber Company Limited**

*(incorporated in Quebec)*

Spruce lumber, rough and dressed; pre-cut industrial stock  
Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

### **Price Wilson Limited**

*(incorporated in Canada)*

128 Galaxy Blvd., Rexdale, Ont.

Branches: Halifax, Quebec, Montreal, Ottawa, Toronto, Kitchener, Hamilton, London, Winnipeg, Calgary, Edmonton, Vancouver, Victoria

Representatives: St. John's, Nfld., Saint John, N.B., Saskatoon

#### *Distribution*

A complete line of wrapping and specialty papers, bags, towels and allied products

#### *Manufacturing*

A complete range of grocery, notion, millinery, bread, shoe, hardware, bottle and potato bags. Paper towels in both rolls and sheets. A complete service in the design and manufacturing of folding cartons essential to modern merchandising

### **Mining Subsidiaries**

Terra Nova Properties Limited and The MacLean

Mining Company Limited

*(incorporated in Newfoundland)*

Terra Nova Explorations Ltd.

*(incorporated in Quebec)*





## LE GROUPE PRICE

**La Compagnie Price, Limitée**  
(compagnie provinciale de Québec)  
Manufacturiers de papier journal, papiers spéciaux, carton,  
papier kraft, pâte kraft et bois d'oeuvre  
Siège social : 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué.

**Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited**  
(compagnie provinciale de Terre-Neuve – participation de 99,8%)  
Manufacturiers de papier journal  
Siège social : Grand Falls, Terre-Neuve

**La Compagnie Gaspé Limitée**  
(compagnie provinciale de Québec – participation de 51%)  
Manufacturiers de papier journal  
Siège social : 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué.

**Boise-Price Southern Lumber Corporation**  
(compagnie de l'Etat du Delaware – participation de 50%)  
Manufacturiers de papier journal

**Skeena Forest Products Ltd**

(compagnie provinciale de la Colombie-Britannique)  
Fabrication et vente de bois d'oeuvre, pruche, cèdre et  
épicéa  
Siège social : 2705, rue Greenville, Vancouver, C. B.

**Price Paper Corporation**  
(compagnie de l'Etat du Delaware)  
Vente de papier journal, de papiers spéciaux et de pâte  
commerciale

**Price Paper Limited**  
(compagnie du Royaume-Uni)  
Vente de papier journal, carton et papier kraft  
Siège social : Blackfriars House, New Bridge Street,  
London EC4V 6DZ, Angleterre

**Price Paper Limited**  
(compagnie du Royaume-Uni)  
Vente de papier journal, carton et papier kraft  
Siège social : Blackfriars House, New Bridge Street,  
London EC4V 6DZ, Angleterre

**La Compagnie des Papiers Kraft et Cartons Price**  
(compagnie provinciale de Québec)  
Bureaux : 800 ouest, boul. Dorchester, Montréal, Qué.  
797 Don Mills Road, Don Mills, Ont.  
**Carton – ordinaire ou couché**  
Carton blanchi rigide et carton doublé blanc pour carton  
pliant et plusieurs autres spécialités telles que carton  
pour capsules, couvercles et assiettes  
**Papier kraft – écru**  
Kraft pour emballages et pour sacs à parois multiples,  
kraft pour sacs d'épicerie, kraft à paraffiner, à gommer,  
à bitumer, kraft duplex et spécialités pour transformation  
**Carton kraft – de revêtement**  
**La Compagnie de Bois Price Limitée**  
(compagnie provinciale de Québec)  
Bois d'oeuvre d'épinette, brut et plané – débité pour  
l'industrie  
Siège social : 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué.  
**Price Wilson Limitée**  
(compagnie fédérale du Canada)  
128 Galaxy Blvd., Roxdale, Ont.  
Succursales : Halifax, Québec, Montréal, Ottawa, Toronto,  
Richemont, Hamilton, London, Winnipeg,  
Calgary, Edmonton, Vancouver, Victoria  
Représentants : Saint-Jean, T.-N., Saint-Jean, N.-B.,  
Saskatoon  
**Distribution**  
Un assortiment complet de papiers spéciaux et  
d'emballage, sacs, essuie-mains et produits connexes  
**Fabrication**  
Un assortiment complet de sacs pour épicerie,  
boulangerie, mercerie, chapellerie, cordonnerie et  
quincaillerie; sacs à bouteilles et à pommes de terre.  
Un service complet pour le dessin et la fabrication de  
cartons pliants répondant aux exigences actuelles du  
marché  
**Filiales Minières**  
Terra Nova Properties Limited et The Maclean Mining  
Company Limited  
(compagnies provinciales de Terre-Neuve)  
Les Explorations Terra Nova Ltée  
(compagnie provinciale de Québec)





| 1968      | 1967      | 1966      | 1965      | 1964      | 1963      | 1962      |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| \$162,650 | \$150,479 | \$151,605 | \$134,271 | \$132,931 | \$116,283 | \$107,673 |
| 3,471     | 2,414     | 2,406     | 4,387     | 5,916     | 1,898     |           |
| 358       | 1,066     | 1,155     | 1,114     | 780       | 723       |           |
| 188       | —         | 44        | 14        | 37        | 20        |           |
| 140,711   | 121,954   | 121,498   | 108,873   | 105,406   | 96,370    | 88,141    |
| 10,666    | 9,827     | 9,622     | 9,340     | 8,759     | 6,047     | 5,173     |
| 494       | 542       | 451       | 414       | 344       | 366       | 273       |
| 5,009     | 3,644     | 2,835     | 2,597     | 2,716     | 2,422     | 2,113     |
| 3,534     | 8,597     | 9,395     | 7,355     | 10,030    | 7,125     | 7,450     |
| 281       | 95        | 495       | 667       | 103       | (742)     | (153)     |
| 5,972     | 9,300     | 10,914    | 10,540    | 12,306    | 7,333     | 7,177     |
| 7,385     | 10,615    | 12,026    | 11,046    | 12,810    | 7,765     | 7,575     |
| 19,656    | 28,438    | 29,669    | 23,771    | 24,087    | 15,865    | 15,702    |
| \$ 77,883 | \$ 77,593 | \$ 71,516 | \$ 77,033 | \$ 77,095 | \$ 68,957 | \$ 62,412 |
| 188,183   | 186,654   | 155,982   | 127,428   | 124,659   | 123,428   | 118,771   |
| 13,816    | 41,749    | 38,928    | 13,278    | 11,214    | 14,166    | 14,238    |
| 78,210    | 80,626    | 51,626    | 41,875    | 46,409    | 46,778    | 40,381    |
| 166,155   | 164,598   | 162,326   | 157,883   | 153,518   | 146,215   | 144,965   |
| 9,533     | 9,533     | 9,533     | 9,533     | 9,533     | 9,533     | 9,533     |
| 15,165    | 15,369    | 13,443    | 11,762    | 11,446    | 11,935    | 10,477    |
| \$0.37    | \$0.79    | \$0.96    | \$0.78    | \$0.86    | \$0.61    | \$0.67    |
| 0.24      | 0.17      | 0.17      | 0.31      | 0.41      | 0.14      | 0.07      |
| 0.61      | 0.96      | 1.13      | 1.09      | 1.27      | 0.75      | 0.74      |
| 0.76      | 1.10      | 1.25      | 1.14      | 1.33      | 0.80      | 0.78      |
| 2.05      | 2.97      | 3.10      | 2.48      | 2.51      | 1.65      | 1.59      |
| 0.75      | 0.75      | 0.78      | 0.67      | 0.67      | 0.67      | 0.67      |
| 17.43     | 17.27     | 17.03     | 16.56     | 16.10     | 15.34     | 15.21     |
| 959,000   | 884,000   | 875,000   | 795,000   | 790,000   | 662,000   | 689,000   |
| 57,000    | 53,000    | 53,000    | 47,000    | 42,000    | 35,000    | 37,000    |
| 52,000    | 51,000    | 50,000    | 45,000    | 39,000    | 29,000    | 12,000    |
| 6,000     | 11,000    | 59,000    | 66,000    | 68,000    | 85,000    | 76,000    |
| 89,000    | 75,000    | 41,000    | 37,000    | 35,000    | 44,000    | 43,000    |
| 5,620     | 5,676     | 5,670     | 5,496     | 5,440     | 5,383     | 5,313     |



REVUE DE DIX ANS

1969 1970 1971

|   |           |           |           |
|---|-----------|-----------|-----------|
| Ventes et revenus: (en milliers de dollars)                             | \$183,509 | \$180,538 | \$185,710 |
| Revenus des mines   | 1,216     | 2,886     | 3,853     |
| Revenus des placements  | 272       | 497       | 465       |
| Profit sur rachat de dette à long terme                                 | 327       | 521       | —         |
| Prix de revient des produits vendus, frais de vente et d'administration | 165,567   | 158,418   | 154,664   |
| Amortissement   | 13,267    | 13,451    | 13,209    |
| Epuisement  | 464       | 553       | 491       |
| Dépenses d'intérêt  | 4,688     | 5,412     | 5,700     |
| Impôts sur le revenu (crédit)   | (172)     | 2,497     | 6,610     |
| Participation des actionnaires minoritaires                             | 401       | 290       | 759       |
| Profit net d'exploitation   | 1,109     | 3,821     | 8,595     |
| Revenu net  | 1,202     | 4,086     | 9,345     |
| Revenu net en termes de fonds de roulement                              | 13,677    | 19,355    | 26,833    |

|   |           |           |           |
|---|-----------|-----------|-----------|
| Situation financière: (en milliers de dollars)                              | \$ 80,789 | \$ 78,666 | \$ 74,681 |
| Fonds de roulement  | 182,012   | 188,317   | 193,589   |
| Immobilisations nettes  | 7,830     | 8,962     | 14,146    |
| Dépenses en immobilisations   | 65,634    | 69,938    | 74,242    |
| Avoir des actionnaires ordinaires   | 167,834   | 167,750   | 168,613   |
| Actions ordinaires en circulation en fin d'exercice (en milliers d'actions) | 9,685     | 9,685     | 9,684     |
| Nombre d'actionnaires ordinaires en fin d'exercice                          | 13,390    | 14,283    | 14,207    |

|  |         |           |           |
|--|---------|-----------|-----------|
| Produits forestiers                        | \$0.02  | \$0.19    | \$0.62    |
| Profit net d'exploitation                  | 0.08    | 0.19      | 0.25      |
| Mines                                      | 0.10    | 0.38      | 0.87      |
| Total                                      | 0.11    | 0.41      | 0.95      |
| Revenu net                                 | 1.40    | 1.98      | 2.76      |
| Revenu net en termes de fonds de roulement | 0.10    | 0.49      | 0.75      |
| Dividendes déclarés                        | 17.33   | 17.32     | 17.41     |
| Valeur comptable                           | 964,000 | 1,082,000 | 1,061,000 |

|  |         |         |         |
|--|---------|---------|---------|
| Papier journal — tonnes                            | 59,000  | 58,000  | 55,000  |
| Carton — tonnes                                    | 44,000  | 47,000  | 49,000  |
| Papier kraft — tonnes                              | 20,000  | 7,000   | —       |
| Papiers de pâte mécanique pour impression — tonnes | 13,000  | 18,000  | 16,000  |
| Pâte commerciale — tonnes                          | 127,000 | 103,000 | 135,000 |
| Bois d'oeuvre — M. p.m.p.                          | 5,691   | 5,860   | 5,811   |

\* Les chiffres pour les années 1962 à 1965 ont été ajustés en fonction de la subdivision de 3 pour 1 des actions ordinaires en 1966.





**Note 10. Engagements pour dépenses en immobilisations**  
Un montant estimatif de \$3,500,000 sera requis pour parachever les projets approuvés de dépenses en immobilisations.

**Note 11. Engagements contractuels d'importance découlant de baux à long terme**  
La compagnie est engagée, en vertu de contrats d'affrètement de navires, à des dépenses futures de loyer se totalisant à \$509,000.

**Note 12. Prestations de retraite non pourvues**  
Les expertises actuarielles les plus récentes indiquent que le passif non comptabilisé au titre des prestations de retraite non pourvues pour services passés est, sur la base d'un versement unique, approximativement de \$7,400,000 au 31 décembre 1971 et, qu'au rythme des contributions des compagnies et conformément aux Régimes supplémentaires de rentes du Québec, la caisse de retraite sera entièrement pourvue d'ici le 31 décembre 1990.

## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

**PRICE WATERHOUSE & CIE**  
COMPTABLES AGRÉÉS

5 PLACE VILLIE MAIRIE  
MONTREAL 113

Aux actionnaires de La Compagnie Price Limitée

Nous avons examiné le bilan consolidé de La Compagnie Price Limitée et ses filiales au 31 décembre 1971 et les états consolidés des revenus, des revenus réinvestis et d'emploi des fonds pour l'exercice clos à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen des états financiers de La Compagnie Price Limitée et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous avons accepté les rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres filiales.

À notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été fournis et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies que nous avons vérifiées et les états financiers vérifiés que nous avons reçus, ces états financiers consolidés sont établis correctement de façon à faire ressortir avec fidélité et exactitude l'état des affaires des compagnies au 31 décembre 1971 ainsi que les résultats de leurs opérations de même que la provenance et l'emploi de leurs fonds pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

*Per M. St-Onge - R*  
Vérificateurs







## Note 5. Immobilisations

|  | 1971          | 1970          |
|--|---------------|---------------|
| Usines de pâte et papier, équipement de transformation et scieries | \$285,169,000 | \$279,801,000 |
| Concessions et aménagements de forces hydrauliques                 | 45,553,000    | 45,309,000    |
| Moins : Amortissement accumulé                                     | 330,722,000   | 325,200,000   |
|  | 163,468,000   | 152,328,000   |
|  | 167,254,000   | 172,872,000   |
| Concessions forestières et actif en forêt                          | 53,447,000    | 52,301,000    |
| Moins : Amortissement et épuisement accumulés                      | 38,939,000    | 37,114,000    |
|  | 14,508,000    | 15,186,000    |
| Droits miniers   | 250,000       | 250,000       |
|  | \$182,012,000 | \$188,317,000 |

## Note 6. Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu figurant à l'état des revenus sont établis en fonction des résultats inscrits aux livres. Le poste "Impôts sur le revenu reportés" paraissant au bilan reflète les différences entre ces reports et les impôts couramment exigibles, résultant de la prise en compte de certains revenus et de certaines dépenses (tel l'amortissement) à un moment différent de celui où ils entrent dans le calcul du revenu imposable.

Exclusion faite des revenus non imposables, tels les dividendes en provenance de corporations canadiennes imposables et les gains en capital décaissant du rachat de la dette à long terme, l'exploitation autre que celle du secteur minier s'est soldée par une perte en 1971. L'effet combiné de ce facteur, ainsi que du taux effectif réduit d'imposition frappant les bénéfices de l'exploitation minière, a été d'entraîner un crédit d'impôts minime à l'état des revenus de l'exercice.



## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### Note 1. Principes de consolidation

Les états financiers ci-joints comprennent les comptes de La Compagnie Price, Limitée et de toutes ses filiales.

Les disponibilités et les exigibilités en monnaies étrangères ont été converties en dollars canadiens aux taux de change en vigueur au 31 décembre. La dette à long terme, y compris le portion échéant à moins d'un an, a été convertie aux taux en vigueur au moment où la dette a été encourue, et les postes compris dans le revenu net ont été convertis aux taux de change en vigueur au cours de l'exercice.

### Note 2. Stocks

|  | 1971                | 1970                |
|--|---------------------|---------------------|
| Produits finis   | \$13,481,000        | \$16,758,000        |
| Bois à pâte et bois de sciage                            | 17,504,000          | 21,496,000          |
| Dépenses relatives à des opérations forestières en cours | 9,697,000           | 10,219,000          |
| Matériaux et fournitures d'exploitation                  | 10,833,000          | 10,713,000          |
|  | <u>\$51,515,000</u> | <u>\$59,186,000</u> |

### Note 3. Frais reportés

Ces frais comprennent un montant de \$937,000 représentant la portion non amortie des dépenses antérieures à la production et des dépenses de mise en marche de nouvelles machines à papier journal. Ces dépenses sont amorties sur les cinq premières années d'exploitation commerciale normale.

### Note 4. Placements

|  | 1971               | 1970               |
|--|--------------------|--------------------|
| Actions négociables (valeur du marché \$2,254,000) | \$2,969,000        | \$2,969,000        |
| Autres placements                                  | 1,637,000          | 1,539,000          |
|  | <u>\$4,606,000</u> | <u>\$4,508,000</u> |

Les actions négociables au 31 décembre 1971 sont inscrites aux livres au prix du marché du 31 décembre 1964. Les autres placements, lesquels ont été acquis pour fins d'affaires, sont inscrits au prix coûtant.



**Passif**

|   | 1971                 | 1970                 |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Exigibilités:</b>  |                      |                      |
| Emprunts bancaires (garantis)   | \$ —                 | \$ 9,800,000         |
| Comptes à payer et passif couru   | 16,508,000           | 16,759,000           |
| Dividendes à payer  | 75,000               | 1,043,000            |
| Impôts sur le revenu et autres taxes à payer  | 2,750,000            | 727,000              |
| Partie de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 7)  | 3,992,000            | 4,304,000            |
|   | <u>23,525,000</u>    | <u>32,632,000</u>    |
| Impôts sur le revenu reportés (note 6)  | 28,745,000           | 30,539,000           |
| Dette à long terme (note 7)   | 65,634,000           | 69,939,000           |
| Participation des actionnaires minoritaires dans les filiales   | 6,165,000            | 5,891,000            |
| <b>Avoir des actionnaires:</b>  |                      |                      |
| Actions privilégiées rachetables, 4% cumulatif, d'une valeur au pair de \$1.00 (rachetables à \$1.01) —   |                      |                      |
| Autorisées et émises — 50,000 actions, moins 12,500 actions rachetées                                     | 3,750,000            | 3,750,000            |
| Actions privilégiées rachetables, 5.6% cumulatif, d'une valeur au pair de \$1.00 (rachetables à \$1.10) — |                      |                      |
| Autorisées mais non émises — 600,000 actions  | —                    | —                    |
| Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair —  |                      |                      |
| Autorisées — 15,000,000 d'actions ;   |                      |                      |
| émises — 9,684,766 actions (note 8)   | 78,874,000           | 78,874,000           |
| Revenus réinvestis  | 88,960,000           | 88,876,000           |
|   | <u>171,584,000</u>   | <u>171,500,000</u>   |
|   | <u>\$295,453,000</u> | <u>\$310,501,000</u> |



BILAN CONSOLIDE au 31 décembre

Actif

|  | 1971                 | 1970                 |
|--|----------------------|----------------------|
| Disponibilités   | \$ 3,495,000         | \$ 1,958,000         |
| Placements à court terme, au prix coûtant  | 4,830,000            | 1,385,000            |
| Value du change (6:4 x 30,000)   | 42,839,000           | 47,578,000           |
| Compte de retour   | 51,215,000           | 59,186,000           |
| Provisions (note 2)  | 1,185,000            | 1,192,000            |
| Reprises payées d'avance   | 104,114,000          | 111,299,000          |
| Frais payés (note 2)   | 1,054,000            | 1,592,000            |
| Dettes à recevoir non exigibles à court terme  | 3,607,000            | 4,785,000            |
| Placements à court terme (note 2)  | 4,606,000            | 4,508,000            |
| Immeubles, usines, machinerie et outillage, concessions<br>foristes et droits miniers, au prix coûtant | 384,419,000          | 377,759,000          |
| Minas: Amortissement et épuisement accumulés   | 202,407,000          | 189,442,000          |
|  | 182,012,000          | 188,317,000          |
|  | <u>\$295,453,000</u> | <u>\$310,501,000</u> |

Approuvé au nom du conseil d'administration

T. R. Moore, Administrateur

A. A. Labreque, Administrateur



# ETAT CONSOLIDÉ DE PROVENANCE ET D'EMPLOI DES FONDS

exercice clos le 31 décembre

1971 1970

## Provenance des fonds:

|   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| Revenu net  | \$ 1,202,000      | \$ 4,086,000      |
| Amortissement   | 13,267,000        | 13,441,000        |
| Epuisement  | 464,000           | 553,000           |
| Amortissement des frais reportés (note 3)                                   | 138,000           | 538,000           |
| Impôts sur le revenu reportés (note 6)                                      | (1,794,000)       | 727,000           |
| Revenu net en termes de fonds de roulement provenant de l'exploitation      | 13,677,000        | 19,355,000        |
| Diminution des sommes à recevoir non exigibles à court terme                | 1,118,000         | 1,086,000         |
| Augmentation (diminution) de la participation des actionnaires minoritaires | 274,000           | (56,000)          |
| Vente de placements   | ---               | 1,840,000         |
| Emission d'actions ordinaires   | ---               | 4,000             |
|   | <u>15,069,000</u> | <u>22,229,000</u> |

## Emploi des fonds:

|   |                     |                     |
|---|---------------------|---------------------|
| Augmentation nette des immobilisations                                  | 7,426,000           | 8,732,000           |
| Diminution de la dette à long terme                                     | 4,304,000           | 4,304,000           |
| Dividendes  | 1,118,000           | 4,871,000           |
| Achat de placements   | 98,000              | 255,000             |
| Diminution à la subvention pour le développement régional d'une filiale | ---                 | 82,000              |
| Augmentation du fonds de roulement                                      | 2,123,000           | 3,985,000           |
| Fonds de roulement en début d'exercice                                  | 78,666,000          | 74,681,000          |
| Fonds de roulement en fin d'exercice                                    | <u>\$80,789,000</u> | <u>\$78,666,000</u> |



ETAT CONSOLIDE DES REVENUS exercice clos le 31 décembre

|  | 1971          | 1970          |
|--|---------------|---------------|
| Ventes, ventes à l'exportation   | \$183,509,000 | \$180,538,000 |
| Revenus des mines  | 1,216,000     | 2,886,000     |
| Revenus des placements   | 272,000       | 497,000       |
| Profit sur rachat de dette à long terme                                    | 327,000       | 521,000       |
| Prix de revient des produits vendus  | 185,324,000   | 184,442,000   |
| Frais de vente   | 7,165,000     | 8,198,000     |
| Frais d'administration   | 7,411,000     | 7,757,000     |
| Amortissement  | 13,267,000    | 13,451,000    |
| Epargne  | 484,000       | 553,000       |
| Intérêt sur la dette à long terme  | 4,271,000     | 4,567,000     |
| Intérêt divers   | 417,000       | 845,000       |
| Parti d'avoir sur le revenu et participation des actionnaires minoritaires | 1,338,000     | 6,608,000     |
| Impôts sur le revenu (moins 5)   | (132,000)     | 2,497,000     |
| Participation des actionnaires minoritaires                                | 401,000       | 290,000       |
| Profit net d'exercice  | 1,109,000     | 3,821,000     |
| Profit sur ventes de placements et d'inventaires                           | 93,000        | 840,000       |
| Perte de change affectée aux postes du fonds de rotation                   | —             | (575,000)     |
| Revenu net   | \$ 1,202,000  | \$ 4,086,000  |
| Par action ordinaire (après les dividendes privilégiés) :                  | \$0.10        | \$0.38        |
| Profit net d'exercice  | 0.11          | 0.41          |
| Revenus réinvestis au cours des exercices antérieurs                       | \$ 88,876,000 | \$ 89,743,000 |
| Revenu net de l'exercice   | 1,202,000     | 4,086,000     |
| Dividendes sur actions privilégiées 4%                                     | 90,078,000    | 93,829,000    |
| Actions privilégiées   | 150,000       | 150,000       |
| Diminution à l'investisseur pour le développement régional d'une filiale   | 968,000       | 4,721,000     |
| Revenus réinvestis au 31 décembre  | \$ 82,960,000 | \$ 88,876,000 |

ETAT CONSOLIDE DES REVENUS REINVESTIS exercice clos le 31 décembre

1971 1970

Les états financiers consolidés de Price sont préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus et comprennent les comptes de toutes les filiales, après avoir pourvu à la participation des actionnaires minoritaires.

**Évaluation des stocks** — Les stocks sont évalués au plus bas de leur coût ou de leur valeur nette de réalisation. En général, cela veut dire que les stocks en main sont inscrits au coût moyen, lequel est moindre que leur valeur nette de réalisation.

**Immobilisations et amortissement** — Les immobilisations sont inscrites au coût et l'amortissement porté aux livres est pratiqué à des taux jugés satisfaisants pour amortir le coût des immobilisations sur la durée de leur vie utile. Les principaux taux d'amortissement utilisés sont les suivants: immob-

bilisations aux usines de papier acquises après 1963 et équipement de production de papier kraft et de cartons — 5% d'après la méthode de la ligne droite; immobilisations aux usines de papier acquises avant la fin de 1963 — 10% sur le solde résiduel; actif en forêt — 30% sur le solde résiduel. Du total des immobilisations présentement en opération à nos usines, 62% sont l'objet d'un amortissement d'après la méthode de la ligne droite et 38% d'après la méthode du solde résiduel. Aucun amortissement n'est pratiqué sur toute nouvelle immobilisation d'importance avant que les opérations commerciales normales n'aient débuté.

**Impôts sur le revenu** — On impute aux revenus les impôts sur le revenu établis en fonction des profits aux livres. Toutefois, il se produit des différences entre le montant de ces impôts et celui des impôts couramment exigibles par suite de certains revenus et de certaines dépenses (tel l'amortissement) qui sont pris en compte à un moment différent de celui où ils sont compris dans le calcul du revenu imposable. Ces différences paraissent au bilan, au poste des impôts sur le revenu reportés.

**Disposition d'actifs** — Bien qu'une compagnie active modifie fréquemment ses placements ou se départisse d'actifs immobilisés usagés, ces transactions ne suivent pas un plan défini. Par conséquent, le profit net des opérations régulières paraît à l'état des revenus avant qu'il soit tenu compte du profit ou de la perte sur les ventes de placements et d'immobilisations.

**Continuité** — Les comptes sont préparés sur une base conforme à celle suivie pour les exercices précédents, sauf pour des changements occasionnels effectués afin de tirer profit de pratiques comptables améliorées. Tout changement significatif est dûment noté.

Lors de l'assemblée annuelle des actionnaires du 24 mars 1971, M. E.D.H. Wilkinson a été élu membre du conseil d'administration. Avocat et conseil de la Reine, il est un membre associé de la firme légale de Russell & DuMoulin, de Vancouver. Il est également administrateur de plusieurs autres compagnies.

Les administrateurs remercient le personnel masculin et féminin du groupe Price pour l'esprit de collaboration et le dévouement dont il a fait preuve. Son zèle et sa compétence ont apporté une aide considérable au groupe en l'aidant à faire face aux conditions difficiles de ces dernières années.

Soumis au nom du conseil d'administration  
*Le président*  
 T. R. Moore

Québec, Qué.  
 le 21 février 1972



prévoir que cette situation se modifiera sensiblement, cette année. Si l'on tient compte de l'augmentation du prix de la main-d'œuvre, des matières premières et du transport, les marges de bénéfices demeureront insuffisantes. Les hausses de prix seront modestes, l'industrie canadienne du papier journal dépendant étroitement de celle des Etats-Unis. Et il est peu vraisemblable que le papier journal canadien commande un prix plus élevé que celui qui revient aux producteurs américains. Il est indispensable qu'on trouve les moyens pour permettre aux producteurs canadiens de lutter à l'avenir à armes égales avec leurs concurrents des Etats-Unis.

#### Perspectives du groupe Price

Etant donné la capacité excédentaire qui pèse sur l'industrie mondiale du papier journal, il est fort possible que Price ne puisse exploiter à leur pleine capacité des moyens de production en 1972. Toutefois, la compagnie sera concurrentielle au plus haut point sur les marchés mondiaux et on peut espérer que les arrêts de travail dans nos usines seront de moindre durée qu'en 1971. A cause du bouleversement de nos projets miniers et de l'épuisement des stocks de concentrés concentrés, il faut s'attendre à une diminution sensible des revenus de l'exploitation minière comparativement à 1971. Les mises en chantier d'habitations nouvelles devaient rester nombreuses en 1972, tant au Canada qu'aux Etats-Unis, et Price peut espérer maintenir son niveau d'exploitation amélioré dans le secteur du bois d'œuvre.

En ce moment, il est difficile de se montrer optimiste quant aux perspectives de bénéfices en 1972. Cependant, une amélioration raisonnable des conditions économiques, particulièrement en Amérique du Nord, pourrait modifier la situation dans un sens plus favorable.

#### Conseil d'administration

M. H. Greville Smith, ayant atteint l'âge de la retraite, n'a pas demandé le renouvellement de son mandat d'administrateur. M. Smith, qui est administrateur depuis 1958, a contribué de façon notable aux progrès du groupe Price pendant le temps qu'il a fait partie du conseil d'administration.

#### Dépenses en immobilisations

Les dépenses effectuées en 1971 sous forme d'immobilisations nouvelles se sont élevées à \$7.8 millions, comparativement à un peu moins de \$9 millions en 1970. Il s'agit là des montants d'immobilisations les plus faibles de l'histoire récente du groupe Price, politique qui répond à la nécessité de maintenir une situation satisfaisante du fonds de roulement devant la réduction des bénéfices. Elle témoigne également du fait qu'il est presque impossible pour l'industrie des pâtes et papiers d'obtenir une rémunération raisonnable des nouveaux placements sous forme d'immobilisations, dans les conditions économiques actuelles.

Nous n'avons entrepris aucun projet d'expansion majeure en 1971 et les dépenses en immobilisations ont eu pour objet principal de tenir en bon état nos installations existantes. Ces dépenses se maintiendront sans doute à un niveau réduit, en 1972, surtout au cours du premier semestre. Nous avons consacré environ \$1.6 million, en 1971, à l'équipement contre la pollution, ce qui porte le total des dépenses de cet ordre, pour le groupe Price, à \$5.6 millions depuis 1965.

#### Perspectives de l'industrie canadienne des pâtes et papiers

La capacité de production de l'industrie des pâtes et papiers a dépassé, depuis plusieurs années, la demande de ses produits et cette situation devrait se poursuivre en 1972. La demande de pâtes demeurera faible et il faut s'attendre que les taux d'exploitation restent bas. L'écart séparant, d'une part, la capacité mondiale et, d'autre part, la consommation du papier journal s'atténuera sans doute en 1972, mais la capacité excédentaire devrait se maintenir aux environs de 2.6 millions de tonnes. On peut en déduire que 10 pour cent environ de la capacité de production du papier journal demeurera inactive au cours de l'année qui débute. L'industrie canadienne des pâtes et papiers étant orientée vers l'exportation, ses bénéfices dépendent dans une large mesure des cours relatifs du dollar canadien et du dollar américain. Au point de vue des changes, la situation est nettement moins favorable au début de l'année 1972 qu'elle ne l'était avant la libération du dollar canadien à la fin de mai 1970, et on ne peut guère

grève a été déclarée, le 4 décembre 1971, et ce n'est que le 29 janvier 1972 que la production a pu reprendre. Un arrêt de travail a eu lieu également à la mine de Buchans (Terre-Neuve) pendant la négociation d'une nouvelle convention, et il s'est poursuivi du 21 juin au 15 novembre 1971.

### Recherche et développement

Malgré des conditions économiques défavorables, Pricé a poursuivi son programme de recherche et de développement, en prévision des avantages qu'il peut en attendre à long terme. Pour les deux années 1970 et 1971, les dépenses à cette fin se sont élevées à plus de \$900,000. Le travail de recherche de Pricé peut heureusement bénéficier des résultats obtenus par l'Institut de Recherches des pâtes et papiers du Canada, dont une partie importante de notre budget de recherche contribue à défrayer les études.

Au cours de 1971, l'effort de recherche et de développement du groupe Pricé a porté surtout sur la pâte mécanique qui est l'élément principal du papier journal. Un projet prioritaire concerne l'utilisation des déchets de bois. Il semble possible d'obtenir de cette source une pâte mécanique de meilleure qualité et d'un prix réduit. D'autres travaux visent à augmenter sensiblement la résistance des types actuels de pâtes mécaniques afin de réduire la proportion de pâte chimique, plus coûteuse, dans le papier journal. Nous pourrions ainsi non seulement réduire les prix de revient mais obvier aux problèmes causés par la disposition des déchets de fabrication des pâtes chimiques. En foresterie, la recherche s'est attachée particulièrement aux effets de la mécanisation sur la régénération naturelle des forêts, et à la quantité et à la qualité de la régénération après les coupes. La recherche s'est également occupée d'étudier les effets de la fertilisation et d'autres traitements sylvicoles sur l'amélioration des peuplements forestiers.

### Dépenses en immobilisations - 1971

Programme de contrôle de la pollution  
Modernisation générale et remplacement d'installations d'usines  
Immobilisations pour l'exploitation forestière

\$1,611,000  
4,615,000  
1,604,000  
\$7,830,000

ont relevé l'existence possible d'un million de tonnes de minerai titrant en moyenne 3.1 pour cent de cuivre à l'état non dilué. L'exploration à la sonde de diverses autres anomalies géophysiques au cours de l'année n'a révélé aucune présence importante de minerai. Des essais à l'usine pilote du gouvernement canadien, à Ottawa, ont indiqué qu'on pourrait obtenir un bon concentré de tungstène du gisement de Grey River. Les Mines Sulitpeke Inc., dans lesquelles Pricé possède une participation d'environ 25 pour cent, ont été inactives en 1971.

L'exploration prévue s'est poursuivie pendant cette période en partie conjointement avec des associés. Tout le programme d'exploration minière du groupe Pricé a fait l'objet au cours de l'année d'une étude par une firme bien connue d'ingénieurs-conseils en mines. À la suite des recommandations de ces spécialistes, notre intention est de concentrer notre exploration dans la région avoisinant Buchans (Terre-Neuve), au moins pour le proche avenir, et de réduire nos activités ailleurs.

### Relations industrielles

Après plusieurs années d'opérations à capacité presque complète, la diminution de la demande nous a contraints à réduire sensiblement nos activités, entraînant une diminution considérable de l'embauche et des revenus de nos employés. Malgré de nombreux problèmes, la direction et les employés sont parvenus à surmonter les difficultés successives qui se sont présentées.

Au cours de l'année écoulée, aucune convention collective importante n'était renouvelable dans les usines canadiennes de pâtes et papiers, les conventions actuelles n'expirant qu'en 1973. Pour les opérations forestières, plusieurs conventions importantes prennent fin en 1972 et devront être renégociées pendant l'année. Celle de l'usine DeRidder, en Louisiane, devait être renouvelée cette année, et quand l'entente n'a pu se faire, une



| Ventes   |                      | Production                                |           |
|--|----------------------|---|-----------|
| Papier journal.  | \$120,051,000        | Papier journal                            | — tonnes  |
| Carton   | 11,289,000           | Carton                                    | — tonnes  |
| Papier kraft   | 8,142,000            | Papier kraft                              | — tonnes  |
| Papiers de pâte mécanique pour impression                | 3,064,000            | Papiers de pâte mécanique pour impression | — tonnes  |
| Pâte commerciale   | 1,914,000            | Pâte commerciale                          | — tonnes  |
| Bois d'oeuvre  | 18,091,000           | Bois d'oeuvre                             | — tonnes  |
| Produits de transformation et de revente de Price Wilson | 20,958,000           |   |           |
|  | <u>\$183,509,000</u> |   |           |
|  | <u>\$180,538,000</u> |   |           |
| 1971   |                      | 1970                                      |           |
|  | 964,000              |   | 1,082,000 |
|  | 59,000               |   | 58,000    |
|  | 44,000               |   | 47,000    |
|  | 20,000               |   | 7,000     |
|  | 13,000               |   | 18,000    |
|  | 127,000              |   | 103,000   |

#### Pâte, papier et carton kraft

Le fléchissement de la demande mondiale des pâtes kraft a commencé à se faire sentir vers le milieu de l'année 1970 et ce marché est resté faible pendant toute l'année 1971. En valeur, les ventes de pâte de Price ont légèrement fléchi pendant l'année. La demande de papier et de carton kraft de la compagnie dépend dans une large mesure du niveau d'activité économique du Canada. Les marchés intérieurs ayant eu un regain d'activité en même temps que les ventes au détail se ranimaient au cours de l'année, Price a réussi à augmenter sensiblement sa part du marché des produits en carton. La concurrence des importations des États-Unis a fait fléchir les prix des papiers kraft, mais nous avons pu profiter de prix légèrement plus élevés vers la fin de l'année quand le marché américain a commencé à se raffermir. Les prix du carton ont pu être quelque peu majorés à compter de janvier 1972 et nous comptons pouvoir redresser également les prix du papier kraft au cours de l'année.

#### Bois d'oeuvre

Le nombre des mises en chantier d'habitations tant au Canada qu'aux États-Unis a nettement augmenté en 1971, et la demande de bois d'oeuvre, qui s'était améliorée de façon perceptible dès la mi-juin, s'est maintenue pendant tout le reste de l'année. Nous avons pu ainsi améliorer quelque

#### Mines et exploration

Les bénéfices provenant de l'exploitation des mines de métaux communs de Buchans (Terre-Neuve) se sont élevés, en 1971, à \$1.2 million avant déduction des impôts. La diminution est donc très nette par rapport au chiffre de \$2.9 millions pour 1970, et est attribuable à un ralentissement de la production, à une diminution des ventes de concentrés, ainsi qu'à l'augmentation des frais de production et à la baisse des cours du cuivre et du plomb. Une grève commencée le 21 juin a interrompu la production à Buchans pendant 21 semaines. L'usine a traité 173,000 tonnes de minerai et produit 3,879 tonnes de concentrés cupriques, 16,853 tonnes de concentrés de plomb et 29,870 tonnes de concentrés de zinc. Les réserves de minerai probables et reconnues demeurent suffisantes pour soutenir la production minière encore sept à huit ans.

À Terre-Neuve, de nouveaux sondages au diamant dans le gisement de cuivre du lac Great Burnt

peu nos prix de vente. Nos trois scieries à Price et à Shipshaw, au Québec, et à Terrace, en Colombie-Britannique, ont produit, en 1971, 127 millions de pieds-planche de bois d'oeuvre, comparativement à 103 millions en 1970. Les stocks de toutes les scieries ont été ramenés à moins d'un mois de production, soit le niveau le plus bas que nous n'ayons jamais atteint.

Les difficultés économiques et les incertitudes auxquelles l'industrie des pâtes et papiers a dû faire face en 1970 ont persisté et se sont accentuées en 1971. Les marges de bénéfices sont restées faibles et la rémunération des capitaux investis a été nettement insuffisante.

#### Ventes et bénéfices

En 1971, les ventes totales du groupe Price se sont élevées à \$183,5 millions, soit \$3 millions de plus qu'en 1970. La diminution des livraisons de papier journal a été plus que compensée par l'augmentation de celles de bois d'oeuvre, de produits de transformation et de revente, ainsi que de papiers de pâte mécanique pour impression. Le bénéfice net s'est établi à \$1,2 million, soit 11 cents par action ordinaire après déduction des dividendes privilégiés, comparativement à \$4,1 millions ou 41 cents par action ordinaire, en 1970. Le relèvement du cours du dollar canadien, après sa libération, le 31 mai 1970, par rapport à la devise américaine, a réduit de \$7,6 millions, en 1971, les ventes et les bénéfices avant déduction de l'impôt sur le revenu. Parmi d'autres facteurs défavorables, il faut mentionner la faiblesse du marché du papier journal qui a entraîné des fermetures prolongées d'usines, ainsi que la diminution des revenus miniers imputable en partie à des difficultés syndicales. Le tableau de la page suivante donne les chiffres relatifs aux ventes et à la production.

#### Fonds de roulement

En vue de protéger la situation du fonds de roulement, le groupe Price a réduit au minimum ses dépenses en immobilisations et n'a déclaré aucun dividende sur ses actions ordinaires après le premier trimestre. Dans le cadre d'un programme à longue échéance, les stocks ont été réduits, et comme nos installations de fabrication de papier journal dans le sud des Etats-Unis sont maintenant en pleine activité, nous croyons être en mesure de maintenir dorénavant notre inventaire de produits finis à un niveau réduit. Au cours de l'année, nous avons remboursé nos emprunts bancaires et à la fin de l'exercice, nos investissements au comptant et à court terme se sont élevés à \$8,5 millions, et le fonds de roulement s'est établi à \$80,8 millions, comparativement à \$78,7 millions à la fin de 1970.

#### Papier journal

En raison d'une demande généralement faible de papier journal sur les marchés internationaux, les usines canadiennes du groupe Price ont dû rester fermées pendant de longues périodes en 1971. En moyenne, la durée des arrêts de production a été d'environ deux mois civils pour chacune de ces usines. En conséquence, la production totale de papier journal, y compris la part de Price de 50 pour cent de la production de l'usine DeRidder, en Louisiane, en propriété conjointe, s'est élevée à 964,000 tonnes, soit une diminution de 118,000 tonnes ou 10,9 pour cent comparativement à 1970. La production globale de l'industrie canadienne du papier journal en 1971 a été de 8,297,000 tonnes, soit une diminution de 310,000 tonnes ou 3,6 pour cent par rapport à l'année précédente. La production de l'industrie a atteint en moyenne 82,6 pour cent de sa capacité. Les ventes totales de papier journal du groupe Price se sont élevées à \$120 millions, soit une baisse de \$10 millions ou 7,5 pour cent comparativement à 1970. Environ 38 pour cent de la production de papier journal du groupe a été vendu hors du Canada et des Etats-Unis, comparativement à 42 pour cent en 1970.

#### Papiers de pâte mécanique pour impression

Depuis la présentation, en 1970, de nos papiers spéciaux de pâte mécanique de marque SAGUE-NAY, la qualité supérieure de ces produits ainsi qu'une campagne de vente efficace leur ont permis de s'implanter fermement. Cette série de produits comprend du papier léger pour catalogues, du papier pour annuaires ainsi que du papier en feuilles de qualité supérieure pour impression. La demande de ces papiers, au cours du deuxième semestre de 1971, a égalé la capacité de fabrication et la production de ces papiers s'est élevée à 20,000 tonnes, soit plus de deux fois celle de 1970. Les ventes, pour l'exercice écoulé, se sont chiffrées à \$3,1 millions, comparativement à \$1,1 million l'an dernier. Nous croyons que l'accueil réservé à ces produits continuera d'être aussi favorable et que nous pourrions atteindre prochainement une production annuelle de l'ordre de 25,000 tonnes. Grâce à une productivité améliorée et à une plus grande expérience acquise dans la fabrication de ces papiers, les prix de revient commencent à s'aligner sur les prévisions.



CONSEIL D'ADMINISTRATION

- Sir Max Aitken, Bt., D.S.O., D.F.C. Président, Beaverbrook Newspapers Limited, Londres, Angleterre
- William A. Atchucke Président du conseil canadien, The Standard Life Assurance Company, Montréal, Qué.
- Frank E. Case Président du conseil, Montreal Trust Company, Montréal, Qué.
- Sir Neil Cooper-Kay Vice-président, Associated Newspapers Group Limited, Londres, Angleterre
- Alan S. Gordon vice-président, Merrill Lynch, Royal Securities Limited, Montréal, Qué.
- L'Honorable Vere Harmsworth Président, Associated Newspapers Group Limited, Londres, Angleterre
- Guy Tudor Aitken, Montréal, Qué.
- A. A. Labreque Vice-président, La Compagnie Price Limitée, Québec, Qué.
- Roger LeTourneau Associé-Léonard, John, Messier, Bessie & LaRue, Québec, Qué.
- T. R. Moore Président du conseil et Président, La Compagnie Price Limitée, Québec, Qué.
- R. E. Morrow, D.F.C. Conseil-Québec, Capor Porcous, Marsard, Marler, Montgomerie & Renault, Montréal, Qué.
- D. Stewart Patterson, O.B.E. Administrateur, Morgan Trust Company, Montréal, Qué.
- F. J. Ryan Associé-Stirling, Ryan, Goodridge, Caule, Gushue & Goodridge, Saint-Jean, Terre-Neuve
- John Thomson Président, Northcliffe Newspapers Group Limited, Londres, Angleterre
- E. D. H. Wilkinson Associé-Russell & DuMoulin, Vancouver, C.-B.

\*Membres du comité exécutif

DIRECTION

- T. R. Moore Président du conseil et de la compagnie
- R. E. Morrow, D.F.C. Vice-président du conseil
- G. C. Brown Vice-président, Papier et produits connexes
- R. D. Duncan Vice-président, Développement
- W. J. Johnston Vice-président, Produits forestiers
- A. A. Labreque Vice-président, secrétaire et chef du contenu
- R. E. Membery Vice-président, Finance
- E. L. Neal, D.F.C. Vice-président
- C. R. Tittermore Vice-président
- W. R. Brooke Trésorier
- H. G. Warner Contrôleur
- J. LeBlond Secrétaire adjoint
- H. C. Reid Trésorier adjoint

Agents des transferts Montreal Trust Company, Calgary, Halifax, Montréal, Régina, Saint-Jean, N.-B., Toronto et Vancouver

Régisraires Compagnie Trust Royal Calgary, Halifax, Montréal, Régina, Saint-Jean, N.-B., Toronto et Vancouver

Vérificateurs Price Waterhouse & Cie Montréal

Actions inscrites aux cours des bourses de Montréal et de Toronto





## FAITS SAILANTS

|  | 1971          | 1970          |
|--|---------------|---------------|
| Production de pâtes et papiers (tonnes)    | 1,100,000     | 1,212,000     |
| Ventes, moins frais d'expédition           | \$183,509,000 | \$180,538,000 |
| Revenus des mines                          | 1,216,000     | 2,886,000     |
| Amortissement                              | 13,267,000    | 13,451,000    |
| Intérêt sur dette à long terme             | 4,271,000     | 4,567,000     |
| Impôts sur le revenu (crédit)              | (172,000)     | 2,497,000     |
| Profit net d'exploitation                  | 1,109,000     | 3,821,000     |
| — par action ordinaire                     | 0.10          | 0.38          |
| Revenu net                                 | 1,202,000     | 4,086,000     |
| — par action ordinaire                     | 0.11          | 0.41          |
| Revenu net en termes de fonds de roulement | 13,677,000    | 19,355,000    |
| — par action ordinaire                     | 1.40          | 1.98          |
| Dividendes déclarés par action ordinaire   | 0.10          | 0.49          |
| Fonds de roulement                         | 80,789,000    | 78,666,000    |
| Dépenses en immobilisations                | 7,830,000     | 8,962,000     |
| Dette à long terme                         | 65,634,000    | 69,938,000    |
| Avoir des actionnaires ordinaires          | 167,834,000   | 167,760,000   |

## CONTENU

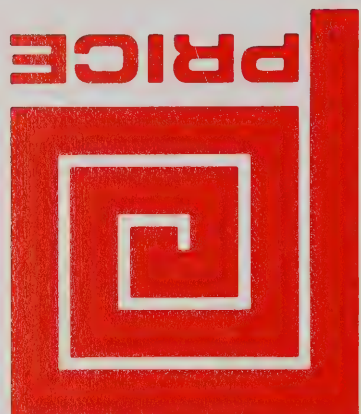
- 2 Conseil d'administration et direction
- 3 Rapport aux actionnaires
- 4 Ventes et production
- 5 Dépenses en immobilisations
- 7 Principes comptables
- 8 Etats financiers
- 15 Rapport des vérificateurs
- 16 Revue des dix dernières années
- 18 Le groupe Price

La couverture et le contenu de ce rapport sont imprimés  
sur des produits Price —  
Couverture — Pricekote, 014  
Pages 1 & 2 et 7 à 18 — emballage kraft, 40 lb  
Pages 3 à 6 — papier de pâte mécanique HBX Saguenay pour impression, 45 lb





RAPPORT  
ANNUEL  
1971





eurs faibles au cours du premier semestre de ne du Sud des États-Unis, mise en service il y a s que pour la période correspondante de 1970.

cette année, par suite de la hausse des taux de change, les coûts de fabrication qu'ont entraînés les fermetures générales de la demande. Il y aura encore des problèmes de demande, car les marchés des pâtes et papiers ont subi des dépenses compressibles sont constamment en baisse. La valeur du dollar canadien depuis sa libération le

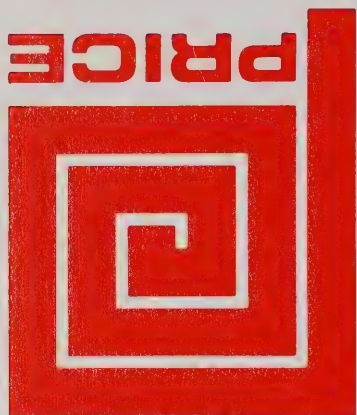
## DES REVENUS (avant vérification comptable)

|       | 1971         | 1970         |
|-------|--------------|--------------|
| ..... | \$88,663,000 | \$89,551,000 |
| ..... | 1,176,000    | 2,387,000    |
| ..... | 118,000      | 328,000      |
| ..... | 89,957,000   | 92,266,000   |
| ..... | 72,730,000   | 67,583,000   |
| ..... | 3,554,000    | 3,769,000    |
| ..... | 3,606,000    | 3,369,000    |
| ..... | 7,061,000    | 7,258,000    |
| ..... | 2,183,000    | 2,333,000    |
| ..... | 329,000      | 485,000      |
| ..... | 494,000      | 7,469,000    |
| ..... | (27,000)     | 3,217,000    |
| ..... | 128,000      | 494,000      |
| ..... | 393,000      | 3,758,000    |
| ..... | 58,000       | 474,000      |
| ..... | —            | (575,000)    |
| ..... | \$ 451,000   | \$ 3,657,000 |
| ..... | \$0.03       | \$0.38       |
| ..... | 0.04         | 0.37         |

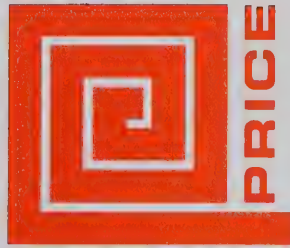
**ÉTAT CONSOLIDÉ DE PROVENANCE ET D'EMPLOI DES FONDSD**  
Semestre terminé le 30 juin 1971 (avant vérification comptable)

|  | 1971                | 1970                |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>Provenance des fonds :</b>  |                     |                     |
| Revenu net.....  | \$ 451,000          | \$ 3,657,000        |
| Amortissement et épauisement.....  | 7,061,000           | 7,258,000           |
| Amortissement des frais reportés.....  | 269,000             | 269,000             |
| Impôts sur le revenu reportés.....   | (738,000)           | 753,000             |
| <b>Revenu net en termes de fonds de roulement provenant de l'exploitation.....</b> | <b>7,043,000</b>    | <b>11,937,000</b>   |
| Augmentation de la participation des actionnaires minoritaires.....                | 14,000              | 254,000             |
| Vente de placements.....   | —                   | 1,839,000           |
| Émission d'actions ordinaires.....   | —                   | 4,000               |
| Divers.....  | 29,000              | (46,000)            |
|  | <b>7,086,000</b>    | <b>13,988,000</b>   |
| <b>Emploi des fonds :</b>  |                     |                     |
| Augmentation nette des immobilisations.....  | 3,577,000           | 3,667,000           |
| Dividendes.....  | 1,043,000           | 2,859,000           |
| Diminution de la dette à long terme.....   | 1,345,000           | 1,347,000           |
| Achat de placements.....   | 73,000              | 37,000              |
|  | <b>6,038,000</b>    | <b>7,910,000</b>    |
| <b>Augmentation du fonds de roulement.....</b>                                     | <b>1,048,000</b>    | <b>6,078,000</b>    |
| <b>Fonds de roulement en début d'exercice.....</b>                                 | <b>78,666,000</b>   | <b>74,681,000</b>   |
| <b>Fonds de roulement en fin de période.....</b>                                   | <b>\$79,714,000</b> | <b>\$80,759,000</b> |

RAPPORT  
ANNUEL  
1971







## THE PRICE COMPANY LIMITED and subsidiary companies

### INTERIM FINANCIAL REPORT

For the six months ended 30th June 1971

#### To the Shareholders :

Markets for pulp and paper products remained weak in the first half of 1971. Total sales at \$88,663,000 were slightly lower than in the same period of last year, and include shipments from the Southern mill which was just coming into production a year ago.

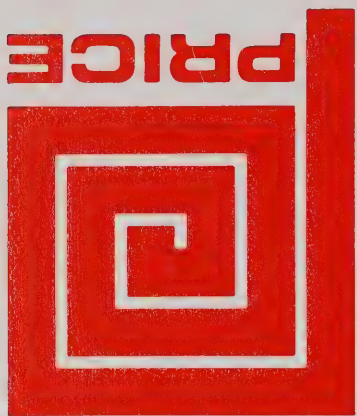
Higher cost of sales this year reflects the upward trend in wage rates and increased unit manufacturing costs due to periodic mill shutdowns necessitated by a general lack of business. Mill shutdowns will continue to occur in the second half of the year as the demand for pulp and paper products has not improved materially. All controllable costs remain under continuous

Aug - 3 1971

### CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS Six months ended 30th June 1971 (unaudited)

|   | 1971              | 1970                |
|---|-------------------|---------------------|
| Sales, less delivery expenses .....                                     | \$88,663,000      | \$89,551,000        |
| Mining income .....   | 1,176,000         | 2,387,000           |
| Investment income .....   | 118,000           | 328,000             |
|   | <u>89,957,000</u> | <u>92,266,000</u>   |
| Cost of sales .....   | 72,730,000        | 67,583,000          |
| Selling expenses .....  | 3,554,000         | 3,769,000           |
| Administrative expenses .....   | 3,606,000         | 3,369,000           |
| Depreciation and depletion .....  | 7,061,000         | 7,258,000           |
| Interest on long-term debt .....  | 2,183,000         | 2,333,000           |
| Other interest .....  | <u>329,000</u>    | <u>485,000</u>      |
| Profit before income taxes and<br>minority shareholders' interest ..... | 494,000           | 7,469,000           |
| Income taxes (credit) .....   | (27,000)          | 3,217,000           |
| Minority shareholders' interest .....                                   | <u>128,000</u>    | <u>494,000</u>      |
| Net profit from operations .....  | 393,000           | 3,758,000           |
| Profit on sales of investments and fixed assets .....                   | 58,000            | 474,000             |
| Exchange loss on working capital items .....                            | —                 | (575,000)           |
| Net earnings .....  | <u>\$ 451,000</u> | <u>\$ 3,657,000</u> |
| Per common share (after preferred dividends) :                          |                   |                     |
| Net profit from operations .....  | \$0.03            | \$0.38              |
| Net earnings .....  | 0.04              | 0.37                |

RAPPORT  
ANNUEL  
1971





review. The increase in value of the Canadian dollar since being freed from exchange controls on 31st May 1970 has reduced before-tax profits in the first six months of 1971 by approximately \$3,500,000. Mining income was sharply lower due to higher production costs and lower base metal prices. The mine at Buchans, Newfoundland is shut down at present due to a strike. Net earnings for the period were \$451,000 or 4 cents per common share after preferred dividends, as compared with \$3,657,000 or 37 cents per share in the first half of 1970.

Quebec, P.Q.

28th July 1971

T. R. Moore  
President

**AUG - 3 1971**

# CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS Six months ended 30th June 1971 (unaudited)

|   | 1971         | 1970         |
|---|--------------|--------------|
| Source of Funds :                                     |              |              |
| Net earnings . . . . .                                | \$ 451,000   | \$ 3,657,000 |
| Depreciation and depletion . . . . .                  | 7,061,000    | 7,258,000    |
| Amortization of deferred charges . . . . .            | 269,000      | 269,000      |
| Deferred income taxes . . . . .                       | (738,000)    | 753,000      |
| Cash flow from operations . . . . .                   | 7,043,000    | 11,937,000   |
| Increase in minority shareholder's interest . . . . . | 14,000       | 254,000      |
| Sale of investments . . . . .                         | —            | 1,839,000    |
| Issue of common shares . . . . .                      | —            | 4,000        |
| Miscellaneous . . . . .                               | 29,000       | (46,000)     |
|   | 7,086,000    | 13,988,000   |
| Application of Funds :                                |              |              |
| Additions to fixed assets — net . . . . .             | 3,577,000    | 3,667,000    |
| Dividends . . . . .                                   | 1,043,000    | 2,859,000    |
| Decrease in long-term debt . . . . .                  | 1,345,000    | 1,347,000    |
| Purchase of investments . . . . .                     | 73,000       | 37,000       |
|   | 6,038,000    | 7,910,000    |
| Increase in Working Capital . . . . .                 | 1,048,000    | 6,078,000    |
| Working Capital at Beginning of Year . . . . .        | 78,666,000   | 74,681,000   |
| Working Capital at End of Period . . . . .            | \$79,714,000 | \$80,759,000 |

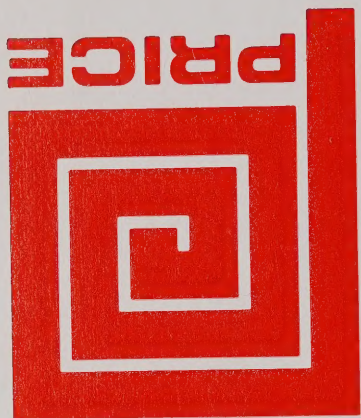
tre de 1971 a été inférieur d'environ \$3,500,000 r. Le revenu provenant des mines a fortement oduction et de la baisse des prix des métaux présentement fermée à cause d'une grève. Le 151,000, ou 4 cents par action ordinaire après i, à rapprocher d'un revenu net de \$3,657,000, ers mois de 1970.

Le président  
T. R. Moore

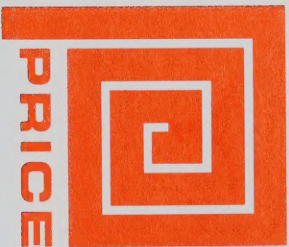
## ET D'EMPLOI DES FONDS avant vérification comptable)

|         | 1971         | 1970         |
|---------|--------------|--------------|
| .....   | \$ 451,000   | \$ 3,657,000 |
| .....   | 7,061,000    | 7,258,000    |
| .....   | 269,000      | 269,000      |
| .....   | (738,000)    | 753,000      |
| nant de | 7,043,000    | 11,937,000   |
| .....   | 14,000       | 254,000      |
| .....   | —            | 1,839,000    |
| .....   | —            | 4,000        |
| .....   | 29,000       | (46,000)     |
|         | 7,086,000    | 13,988,000   |
| .....   | 3,577,000    | 3,667,000    |
| .....   | 1,043,000    | 2,859,000    |
| .....   | 1,345,000    | 1,347,000    |
| .....   | 73,000       | 37,000       |
|         | 6,038,000    | 7,910,000    |
| .....   | 1,048,000    | 6,078,000    |
| .....   | 78,666,000   | 74,681,000   |
| .....   | \$79,714,000 | \$80,759,000 |

RAPPORT  
ANNUEL  
1971







# LA COMPAGNIE PRICE LIMITÉE et ses filiales

## RAPPORT FINANCIER INTÉRIEUAIRE Pour le semestre terminé le 30 juin 1971

### Aux actionnaires :

Les marchés des pâtes et papiers sont de 1971. Le total des ventes, y compris celles de l'us un an, s'est établi à \$88,663,000, soit un peu mo

Le coût des produits vendus a augmenté salaires, ainsi que de l'accroissement des frais unit périodiques d'usines nécessitées par l'insuffisanc fermetures temporaires d'usines au cours du seco ne se sont pas sensiblement améliorés. Toutes révisées. En conséquence de l'augmentation de l

### ÉTAT CONSOLIDÉ Semestre terminé le 30 juin 1971

|  |  |
|--|--|
| Ventes, moins frais d'expédition.....  |  |
| Revenus des mines.....   |  |
| Revenus des placements.....  |  |
| Prix de revient des produits vendus.....   |  |
| Frais de vente.....  |  |
| Frais d'administration.....  |  |
| Amortissement et épuisement.....   |  |
| Intérêt sur la dette à long terme.....   |  |
| Intérêts divers.....   |  |
| Profit avant impôts sur le revenu et participation des actionnaires minoritaires.... |  |
| Impôts sur le revenu (crédit).....   |  |
| Participation des actionnaires minoritaires.....                                     |  |
| Profit net d'exploitation.....   |  |
| Profit sur ventes de placements et d'immobilisat                                     |  |
| Perte de change afférente aux postes du fonds de                                     |  |
| Revenu net.....  |  |
| Par action ordinaire (après les dividendes privilégi                                 |  |
| Profit net d'exploitation.....   |  |
| Revenu net.....  |  |

review. The increase in value of the Canadian dollar since being freed from exchange controls on 31st May 1970 has reduced before-tax profits in the first six months of 1971 by approximately \$3,500,000. Mining income was sharply lower due to higher production costs and lower base metal prices. The mine at Buchans, Newfoundland is shut down at present due to a strike. Net earnings for the period were \$451,000 or 4 cents per common share after preferred dividends, as compared with \$3,657,000 or 37 cents per share in the first half of 1970.

Quebec, P.Q.  
28th July 1971

T. R. Moore  
President

**AUG - 3 1971**

# **CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS** **Six months ended 30th June 1971 (unaudited)**

| Source of Funds:                                      | 1971                | 1970                |
|---|---------------------|---------------------|
| Net earnings . . . . .                                | \$ 451,000          | \$ 3,657,000        |
| Depreciation and depletion . . . . .                  | 7,061,000           | 7,258,000           |
| Amortization of deferred charges . . . . .            | 269,000             | 269,000             |
| Deferred income taxes . . . . .                       | (738,000)           | 753,000             |
| Cash flow from operations . . . . .                   | 7,043,000           | 11,937,000          |
| Increase in minority shareholder's interest . . . . . | 14,000              | 254,000             |
| Sale of investments . . . . .                         | —                   | 1,839,000           |
| Issue of common shares . . . . .                      | —                   | 4,000               |
| Miscellaneous . . . . .                               | 29,000              | (46,000)            |
|   | <u>7,086,000</u>    | <u>13,988,000</u>   |
| <b>Application of Funds:</b>                          |                     |                     |
| Additions to fixed assets — net . . . . .             | 3,577,000           | 3,667,000           |
| Dividends . . . . .                                   | 1,043,000           | 2,859,000           |
| Decrease in long-term debt . . . . .                  | 1,345,000           | 1,347,000           |
| Purchase of investments . . . . .                     | 73,000              | 37,000              |
|   | <u>6,038,000</u>    | <u>7,910,000</u>    |
| Increase in Working Capital . . . . .                 | 1,048,000           | 6,078,000           |
| Working Capital at Beginning of Year . . . . .        | 78,666,000          | 74,681,000          |
| Working Capital at End of Period . . . . .            | <u>\$79,714,000</u> | <u>\$80,759,000</u> |